



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Klíčnicková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nikola Klíčnicková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735--219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8--251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. Nejprve jsou položeny teoretické základy, na kterých práce stojí. Následně je pak provedena samotná analýza společnosti. V rámci analýzy je zkoumáno vnitřní a vnější prostředí společnosti a pak i samotný finanční stav. Na závěr jsou předloženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, které jsou založeny na problematických segmentech zjištěných v analytické části práce.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the organisation Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. At first the theoretical background on which the thesis is based on is introduced. These theoretical means are then used for the financial analysis itself. In the analytical part the inner and outer factors which influence the organisation and its financial state are analysed. Finally, suggestions for the improvement of the financial situation of the organisation are presented. These suggestions are based on the problematic segments discovered in the analytical part of the thesis.

Klíčová slova

Finanční analýza, PESTLE analýza, Model 7S, Porterův model, rentabilita, likvidita, zadluženost

Key words

Financial analysis, PESTLE analysis, Model 7S, Porter model, profitability, liquidity, indebtedness

Bibliografická citace

KLÍČNÍKOVÁ, Nikola. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127287>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Mé poděkování patří především vedoucí práce paní Ing. Kateřině Fojtů za vstřícnost a trpělivost, ale také za cenné rady a zpětnou vazbu, která mi byla z její strany v průběhu tvorby práce poskytnuta. Dále bych ráda poděkovala společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. za poskytnuté informace, které mi byly při tvorbě práce k užitku.

OBSAH

ÚVOD.....	1
CÍLE A METODIKA ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	2
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	3
1.1 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	3
1.1.1 PESTLE analýza	3
1.1.2 Porterův model	4
1.1.3 Model „7S“	6
1.2 FINANČNÍ ANALÝZA	8
1.2.1 Soustavy ukazatelů	8
1.2.2 Absolutní ukazatele	13
1.2.3 Rozdílové ukazatele	14
1.2.4 Poměrové ukazatele	16
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	25
2.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	25
2.2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	26
2.3 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	26
2.3.1 PESTLE analýza	27
2.3.2 Porterův model	32
2.3.3 Model „7S“	34
2.3.4 Shrnutí předchozích analýz	36
2.4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	37
2.4.1 Soustavy ukazatelů	37
2.4.2 Absolutní ukazatele	40
2.4.3 Rozdílové ukazatele	53
2.4.4 Poměrové ukazatele	55
2.4.5 Shrnutí finanční analýzy	66
3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	71
3.1 ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK	71

3.1.1	<i>Faktoring</i>	71
3.1.2	<i>Rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity</i>	75
3.2	ZVÝŠENÍ ZISKU	77
3.2.1	<i>Zvýšení tržeb</i>	77
3.2.2	<i>Optimalizace nákladů</i>	81
3.3	SNÍŽENÍ OBJEMU ZÁSOB	81
3.4	DALŠÍ PŘÍPADNÁ ŘEŠENÍ ZADLUŽENOSTI	82
3.5	PŘÍNOSY NAVRŽENÝCH ŘEŠENÍ	83
ZÁVĚR		84
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		86
SEZNAM VZORCŮ		94
SEZNAM TABULEK		95
SEZNAM GRAFŮ		97
SEZNAM OBRÁZKŮ		97
SEZNAM PŘÍLOH		99

ÚVOD

Předmětem této práce je analýza a následné hodnocení finanční společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. Tato společnost je jedním z producentů vína v regionu Znojemska. Zabývá se jak výrobou vína, tak i jeho následným prodejem, a to jak ve vlastních kamenných prodejnách, tak i na e-shopu nebo prostřednictvím řetězce odběratelů.

Pro zjištění potřebných informací týkajících se finančního stavu vybrané společnosti bude mimo jiné využito metod finanční analýzy. Dobrý finanční stav společnosti je důležitý pro její bezproblémové fungování. Lze totiž říct, že společnost, která se potýká s určitou formou finančních problémů je náchylná vůči působení vnějších vlivů, kterými jsou například hospodářské krize nebo dočasné výpadky tržeb.

V první kapitole této práce budou položeny teoretické základy, na kterých práce stojí. Budou zde vysvětleny vybrané metody analyzující jak okolí společnosti, tak i metody finanční analýzy.

V druhé kapitole bude provedena samotná analýza, která se bude zakládat na teoretických poznatcích získaných v kapitole první. K analýze vnějšího okolí společnosti bude využito PESTLE analýzy, Porterova modelu nebo McKinseyho modelu 7S. K finanční analýze společnosti pak bude využito soustav ukazatelů, analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Vybrané ukazatele pak budou porovnány s konkurenčními společnostmi, tak, aby byla data interpretována s ohledem na obor podnikání vybrané společnosti. V závěru této kapitoly bude provedeno shrnutí zjištěných poznatků. K provedení finanční analýzy bude využito účetních výkazů vybrané společnosti.

Následně budou na základě zjištěných informací představeny návrhy na zlepšení finančního stavu společnosti. V rámci této kapitoly pak bude zároveň nastíněno, jak se představené návrhy promítnou do současného stavu společnosti a do jaké míry by tedy pravděpodobně došlo ke zlepšení situace u problematických segmentů společnosti.

CÍLE A METODIKA ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je za využití prostředků finanční analýzy získat přehled o finanční situaci analyzované společnosti. Na základě tohoto zjištění pak budou představeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

K tomu, aby bylo možné hlavního cíle této práce dosáhnout je třeba stanovit dílčí cíle.

Prvním z dílčích cílů je zpracovat teoretická východiska práce, která vytvoří informační základ pro následné zpracování analytické části práce. V rámci teoretických východisek budou představeny metody analýzy okolí společnosti, konkrétně pak PESTLE analýza, Porterův model a McKinseyho model „7S“. Největší část práce pak bude věnována metodám finanční analýzy. Z těchto metod bude využito analýzy soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů.

Dalším z dílčích cílů bude seznámení se s fungováním analyzované společnosti a následné vypracování analytické části práce, která využije veškerých metod vysvětlených v teoretické části práce. Za klíčovou část analytické části práce lze považovat provedení finanční analýzy společnosti. K vypracování finanční analýzy budou využity účetní výkazy společnosti za období 2014-2018. Získané hodnoty ukazatelů budou důkladně zkoumány a porovnány s oborovými průměry. Provedená finanční analýza pak ve spojitosti s analýzou okolí společnosti poskytne přehled o finančním zdraví a celkovém stavu společnosti.

Posledním z dílčích cílů bude na základě zjištěných poznatků navrhnout společnosti několik způsobů řešení, jak zlepšit finanční situaci, tak aby bylo do budoucna možno zajistit její lepší fungování.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První kapitola bakalářské práce je konstruována tak, aby definovala veškeré metody, které jsou následně využity v analytické části práce.

Jedná se o metody analýzy okolí společnosti, u kterých je přesně specifikován způsob, jakým je analýza konstruována a je popsán její účel. Dále se pak jedná o ukazatele finanční analýzy, kde je vymezeno teoretické pozadí jednotlivých ukazatelů a také způsob jejich výpočtu.

1.1 Analýza okolí společnosti

Tato část bakalářské práce je věnována analýze okolí společnosti, jejímž využitím lze identifikovat veškeré vnější vlivy, které na analyzovanou společnost působí. Konkrétně bude využito metod PESTLE analýzy, Porterova modelu a McKinseyho modelu „7S“. Struktura a význam všech zmíněných modelů bude v této podkapitole podrobně vysvětlen a popsán.

1.1.1 PESTLE analýza

Jedná se o analytický nástroj, jehož účelem je strategicky vyhodnotit okolní prostředí zvolené organizace. Název PESTLE je složen z počátečních písmen vybraných oblastí analýzy. (PESTLE analýza, 2015)

Na základě prognóz, které jsou pomocí PESTLE analýzy vyhodnoceny, se následně zakládá řada dalších rozhodovacích procesů týkajících se budoucího směřování společnosti. (Grasseová, 2012, s. 178)

Pomocí metody PESTLE analyzujeme takové faktory, které by mohly mít v budoucnu jak pozitivní, tak i negativní vliv na fungování hodnocené společnosti. Jedná se o tyto faktory:

- **Politické (political)** – v rámci analýzy politických faktorů společnost vyhodnocuje stav politické stability (forma a stabilita vlády, politická strana u moci apod.), politický postoj (vztah ke státnímu průmyslu, postoj vůči privátnímu sektoru apod.) nebo např. politický vliv různých skupin. (Grasseová, 2012, s. 179)

- **Ekonomické (economical)** – při analýze ekonomických faktorů společnost zkoumá makroekonomickou situaci ve státě, konkrétně míru inflace, úrokovou míru, výši HDP, měnovou stabilitu aj., dále pak přístup k finančním zdrojům (bankovní systém, dostupnost úvěrového financování apod.) nebo také daňové faktory (výše daňových sazeb, cla apod.). (Grasseová, 2012, s. 179)
- **Sociální (social)** – sociálními faktory lze označovat faktory týkající se demografických charakteristik, mezi které lze řadit např. velikost populace, věková struktura obyvatelstva a jeho etnické rozložení aj. Velkou úlohu také hrají makroekonomické charakteristiky trhu práce, což je např. rozdělení příjmu, míra nezaměstnanosti aj. Dále pak sociálně-kulturní aspekty, tj. životní úroveň, rovnost pohlaví apod. nebo také dostupnosti pracovní síly. (Grasseová, 2012, s. 179)
- **Technologické (technological)** – za technologické faktory lze označit např. podporu vlády v oblasti výzkumu, výši výdajů, které jsou z rozpočtu státu na výzkum vydávány, rychlost, s jakou jsou nové technologie vyvíjeny nebo také obecná technologická úroveň. (Grasseová, 2012, s. 180)
- **Legislativní (legal)** – mezi legislativní faktory lze řadit např. existenci podstatných zákonných norem, případně pak chybějící legislativní opatření a další faktory mezi které lze řadit např. funkčnost soudnictví, vymahatelnost práva, ochrana autorských práv atd. (Grasseová, 2012, s. 180)
- **Ekologické (ecological)** – za ekologické faktory lze považovat např. přírodní a klimatické změny, hrozby globálního environmentálního typu jako jsou např. míra čerpání neobnovitelných zdrojů energie, stav ozónové vrstvy, emise skleníkových plynů, dopady globálního oteplování. Dále jsou s ekologickými faktory spojena např. legislativní opatření v oblasti ekologie a životního prostředí. (Grasseová, 2012, s. 180)

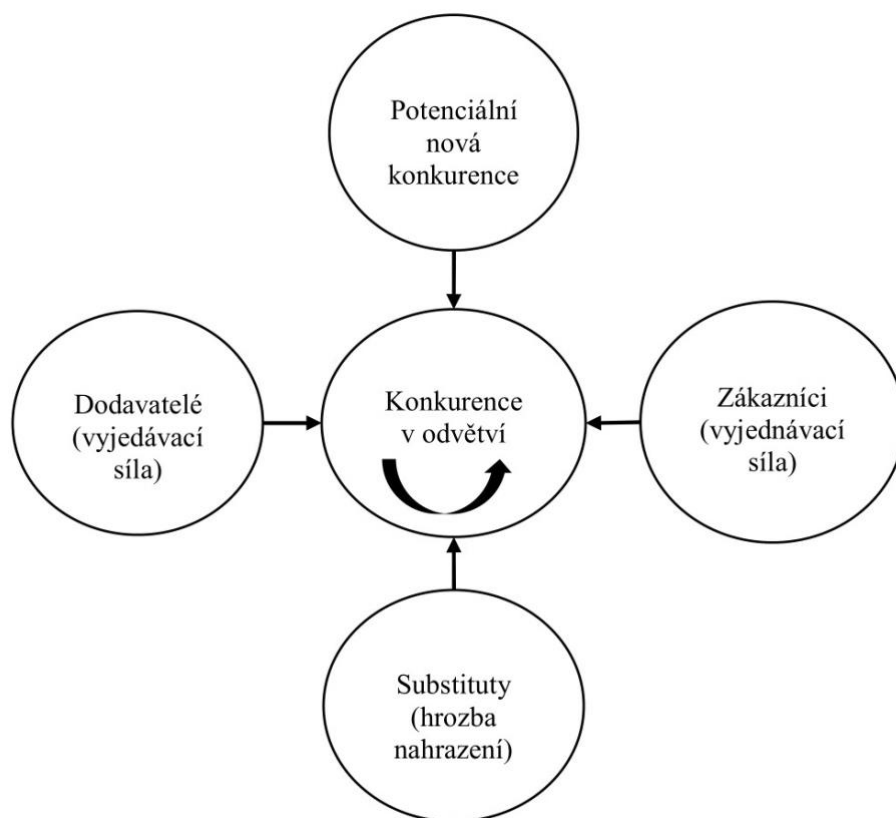
1.1.2 Porterův model

Porterův model se zakládá na analýze pěti faktorů, které mají vliv na ziskovost společnosti. Říká se mu také model pěti sil. (Grasseová, 2012, s. 191)

Tuto analýzu společnost provádí před vstupem na trh z důvodu zjištění atraktivnosti a konkurenceschopnosti daného segmentu trhu. Díky modelu pěti sil má společnost možnost získat informace, které zajistí zdařilejší průnik do struktury trhu a odhalení

přesných faktorů, které jsou rozhodující pro konkurenceschopnost. (Grasseová, 2012, s. 191)

Při využití modelu pěti sil je však potřeba brát v úvahu, že ne všechny analyzované faktory mají pro společnost stejnou důležitost vzhledem k tomu, že každý segment trhu má své vlastní specifické atributy. (Grasseová, 2012, s. 191)



Obrázek č. 1: Pět sil Porterova modelu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Grasseová, 2012)

Porterův model pěti sil je tvořen následujícími činiteli:

HROZBA SILNÉ RIVALITY

Zvolené odvětví není pro společnost vhodné v případě, že se v něm vyskytuje velké množství silných konkurentů. Na rivalitu v odvětví působí např. vysoké fixní náklady, jelikož jsou společnosti nuceny k tomu, pokrýt je i v případě, že by mělo dojít ke snížení prodejní ceny výrobků a zboží, což může mít za následek cenové války v odvětví. Dále

má vliv velikost trhu, jedinečnost produktu nebo zájem konkurentů na trhu setrvat. (Grasseová, 2012, s. 192)

HROZBA VSTUPU NOVÝCH KONKURENTŮ

Vstup nových konkurentů na trh ovlivňuje zejména náročnost, s jakou je vstup na daný trh spjat. V případě, že jsou se vstupem na zvolený trh spojeny vysoké počáteční náklady, vládní zásahy, komplikované legislativní požadavky aj., pak je vstup nových konkurentů na trh omezen. (Grasseová, 2012, s. 192)

HROZBA SUBSTITUCE VÝROBKŮ

Pokud je na zvoleném trhu vysoké množství podobných produktů, které mohou spotřebiteli sloužit ke stejnému účelu, pak je odvětví neatraktivní. V případě vysoké zastupitelnosti produktu jiným produktem je totiž limitována cena, za kterou lze produkt prodávat a tím i zisk na trhu. (Grasseová, 2012, s. 192)

HROZBA ROSTOUCÍ VYJEDNÁVACÍ SÍLY ZÁKAZNÍKŮ

V případě, že mají zákazníci vysokou nebo rostoucí vyjednávací moc, snaží se snižovat cenu, mají požadavky na vyšší kvalitu produktu aj. To snižuje přitažlivost analyzovaného trhu. V případě, že nákup produktu tvoří velkou část nákladů zákazníka, náklady na změnu produktu nízké apod., vyjednávací síla zákazníka roste. (Grasseová, 2012, s. 192)

HROZBA ROSTOUCÍ VYJEDNÁVACÍ SÍLY DODAVATELŮ

Pokud mohou dodavatelé zvyšovat ceny, snižovat kvalitu či kvantitu dodávek, pak je odvětví trhu považováno za neatraktivní. Za vhodné opatření lze považovat utváření dobrých vztahů s dodavateli a případně diversifikace dodavatelských zdrojů. (Grasseová, 2012, s. 192)

1.1.3 Model „7S“

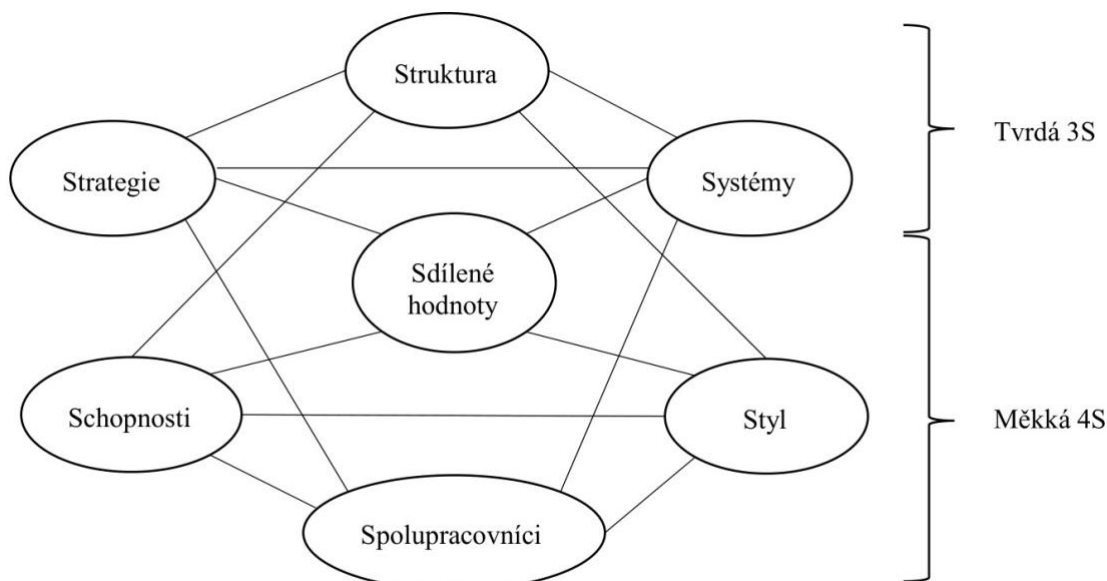
Model „7S“ byl vytvořen v sedmdesátých letech společností McKinsey za účelem zpřehlednění složitostí, které vznikají ve spojitosti se změnami v organizacích. (Mallya, 2007, s. 73)

Z pohledu sestavení modelu je nutno nahlížet na analyzovanou společnost jako na množinu sedmi faktorů, které se navzájem podmiňují a ve svém souhrnu rozhodují o tom, zda bude vytyčená strategie dosažena. (Keřkovský, 2006, s. 90)

Model se nazývá „7S“ dle faktorů, které jsou do něj zahrnuty. Ty jsou následující:

- **strategie** (Strategy) – vyjadřuje, jakým způsobem organizace přistupuje k příležitostem a hrozbám ve svém okolí,
- **struktura** (Structure) – upřesňuje nastavení hierarchie ve společnosti, vztahy mezi podnikatelskými jednotkami, oblasti expertizy, kontrolních mechanismů a sdílení informací. Nastavení struktury společnosti je třeba přizpůsobit s ohledem na procesy, které ve společnosti probíhají,
- **systémy** (Systems) – formální i neformální procesy, které řídí každodenní aktivity, které ve společnosti nastávají. Příkladem systému jsou kontrolní systémy, inovační systémy, systémy alokace zdrojů aj.,
- **styl práce vedení** (Style) – vyjadřuje, jakým způsobem přistupuje management k řízení společnosti a k řešení problémů. Existuje rozdíl mezi formálním a neformálním řízením – je tedy rozdíl, jakým způsobem je řízení popsáno ve stanovách společnosti a jaký způsob je skutečně v praxi aplikován,
- **spolupracovníci** (Staff) – jedná se o lidské zdroje organizace, jejich rozvoj, školení, vzájemné vztahu, funkce, aspirace, motivace, jejich loajalita vůči společnosti aj.,
- **schopnosti** (Skills) – vyjadřují celek znalostí a schopností, které jsou uvnitř společnosti k dispozici. Pro rozvoj znalostí a schopností je nutné vytvořit pracovníkům vhodné prostředí pro vzdělávání a vlastní realizaci,
- **sdílené hodnoty** (Shared values) – odráží základní ideje a principy, které jsou respektovány pracovníky společnosti a dalšími skupinami, které mají zájem na úspěchu společnosti. (Mallya, 2007, s. 74)

Strategii, strukturu a systémy označujeme jako „tvrdá 3S“. Styl práce vedení, spolupracovníky, schopnosti a sdílené hodnoty nazýváme jako „měkká 4S“ a to proto, že se jedná o méně hmatatelná kritéria mající kulturní povahu. (Mallya, 2007, s. 74)



Obrázek č. 2: Model „7S“

(Zdroj: vlastní zpracování dle Mallya, 2007)

1.2 Finanční analýza

V případě, že společnost hodlá učinit zásadní rozhodnutí, týkající se budoucího vývoje, je pak vhodné provést analýzu současné činnosti a vlivu této činnosti na výkonost a finanční zdraví společnosti – tzv. finanční analýzu. Vzhledem k tomu, že společnosti dělají významná rozhodnutí poměrně často, je vhodné realizovat finanční analýzu průběžně a provádět důkladné vyhodnocení alespoň jednou do roka. Při finanční analýze jsou vyhodnocovány vývoje ukazatelů v čase nebo také porovnávány s oborovými průměry. Účelem finanční analýzy je komplexně vyhodnotit finanční situaci společnosti. Jejími uživateli jsou pak osoby zainteresované v činnosti společnosti (zaměstnanci, vlastníci, investoři atd.). (Scholleová, 2017, s. 164)

1.2.1 Soustavy ukazatelů

Podkapitola věnující se soustavám ukazatelů bude věnována vysvětlení a popisu zvoleného bonitního a bankrotního modelu. Zvoleným bankrotním modelem je pak Kralickův rychlý test. Pro analýzu za pomoci bankrotního modelu bude využito indexu IN05.

BONITNÍ MODEL Y

Bonitní model y jsou takové model y, jejichž účelem je bodovým ohodnocením stanovit bonitu analyzované společnosti. Cílem je zjistit, zda se analyzovaná společnost řadí mezi dobré nebo špatné společnosti. Závisejí přitom na poměrových ukazatelích a na srovnání se společnostmi ve stejném odvětví působnosti. (Růčková, 2019, s. 85)

Kralickův rychlý test

Rychlý test slouží k rychlé klasifikaci analyzované společnosti a zároveň má velmi dobrou vypovídající schopnost. (Sedláček, 2011, s.105)

Ukazatele zahrnuté v konstrukt u tohoto modelu reprezentují celý informační rozsah rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Zároveň tyto ukazatele nesmějí podléhat rušivým elementům. Ukazatele modelu byly vybrány tak, aby byla zastoupena každá ze čtyř základních oblastí analýzy. Za základní oblasti analýzy se považuje likvidita, stabilita, rentabilita a výsledek hospodaření. Z každé z těchto oblastí byl zvolen jeden ukazatel. (Sedláček, 2011, s. 105)

Ukazatele, kterých model využívá, lze rozčlenit do dvou základních oblastí analýzy finanční situace. Jedná se o oblast ukazatelů finanční stability a o oblast ukazatelů rentability. Tyto ukazatele lze pak hodnotit samostatně. (Kubíčková, 2015, s. 253)

Ukazatele finanční stability

- **Kvóta vlastního kapitálu** – jedná se o ukazatel, který vyjadřuje, jakou měrou je společnost financována z vlastních zdrojů a poskytuje informace o finanční stabilitě a zadluženosti. Pokud je znatelný vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích společnosti, lze zaznamenat pokles rentability vlastního kapitálu, a to z toho důvodu, že vysoké krytí potřeb společnosti vlastními zdroji nelze považovat za efektivní. (Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (R1)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 1: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011)

- **Doba splácení dluhu z cash flow** – účelem tohoto ukazatele je vyjádřit, jak dlouhou dobu bude společnosti trvat uhradit své závazky. (Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Doba splácení dluhů z cash flow (R2)} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Vzorec č. 2: Doba splácení dluhu z cash flow

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Ukazatele rentability

- **Cash flow v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu** – ukazatel cash flow v procentech tržeb a ukazatel rentability měří ziskovost analyzované společnosti. (Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (R3)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 3: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: Růčková, 2011)

$$\text{Cash flow v \% tržeb (R4)} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vzorec č. 4: Cash flow v % tržeb

(Zdroj: Růčková, 2011)

Bodová hodnota jednotlivých ukazatelů se stanoví tak, že se vypočítané hodnoty nejprve oklasifikují podle tabulky č. 1. (Sedláček, 2011, s. 106)

Tabulka č. 1: Hodnocení výsledků Kralickova Quick Testu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2011 a Kubíčková, 2015)

Ukazatel		Ohrožení	Špatně	Dobře	Velmi dobře	Výborně
		0	1	2	3	4
Finanční stabilita	R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
	R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
Výnosová situace	R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
	R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Celkové hodnocení je pak vypočítáno jako aritmetický průměr zjištěných bodových hodnot. Vzhledem k tomu, že jsou ukazatele členěny na dvě skupiny, lze každou oblast hodnotit odděleně. To lze učinit tak, že se provede odděleně hodnocení finanční stability a hodnocení výnosové situace. (Kubíčková, 2015, s. 254)

Hodnocení finanční stability lze vypočítat jako průměr zjištěného bodového hodnocení ukazatelů R1 a R2. (Kubíčková, 2015, s. 254)

Hodnocení výnosové situace se pak provede zprůměrováním zjištěného bodového hodnocení ukazatelů R3 a R4. (Kubíčková, 2015, s. 254)

Interpretace Kralickova Quick testu:

KQT > 3 společnost se nachází v dobré finanční situaci,

1 < KQT < 3 o finančním stavu společnosti nelze nic jednoznačně vypovědět,

KQT < 1 společnost se nachází ve značné finanční tísní

, kde

KQT je hodnota Kralickova Quick testu. (Kubíčková, 2015, s. 255)

BANKROTNÍ MODEL

Účelem bankrotních modelů je stanovit, zda je analyzovaná společnost v blízké době ohrožena bankrotem. Bankrotní modely vychází z faktu, že analyzovaná společnost již určitou dobu před samotným bankrotem známky bankrotu vykazuje. Na základě těchto znaků je pak možno určit, zda k ohrožení společnosti dochází či nikoliv. Za známky zhoršujícího se finančního zdraví lze například označit problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu apod. (Růčková, 2019, s. 80)

Index IN05

O indexech IN lze obecně říct, že vycházejí z významných bankrotních indexů, avšak jsou konstruovány s ohledem na české podmínky. (Scholleová, 2017, s. 192)

Index IN05 byl v roce 2005 vytvořen manžely Neumaierovými a jedná se o aktualizovanou verzi staršího indexu IN01. Index IN05 slouží jak k určení a předpovědi finančních problémů společnosti, tak i ke stanovení vytvářené hodnoty pro vlastníky společnosti. (Kubíčková, 2015, s. 234)

Stejně jako původní index IN01 analyzuje index IN05 stejné oblasti finanční situace. U aktualizovaného indexu IN05 však došlo k úpravě indexů, konkrétně u třetího ukazatele ROA. Dále pak byly změněny hranice pro interpretaci výsledných hodnot. U druhého ukazatele úrokového krytí doporučují autoři jako maximální hodnotu číslo 9. Toto je způsobeno ve spojitosti s problémem, že nákladové úroky společnosti se mohou blížit nule. Tím, že se za ukazatel dosadí maximálně číslo 9 se tomuto problému předejde. Model má prokázanou úspěšnost ve výši 80 %. (Kubíčková, 2015, s. 234)

Vzorec výpočtu indexu IN05 má následující tvar:

$$\text{IN05} = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}}$$

Vzorec č. 5: Index IN05

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 193)

Na základě vypočtené hodnoty je výsledek interpretován následovně:

$IN05 < 0,9$ společnost spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)

$0,9 < IN05 < 1,6$ pásmo, které je považováno za „šedou zónou“

$IN05 > 1,6$ společnost je bonitní (pravděpodobnost 67 %)

(Scholleová, 2017, s. 193)

1.2.2 Absolutní ukazatele

Mezi absolutní ukazatele řadíme tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Díky oběma těmito postupům lze z absolutních údajů získaných z účetních výkazů vyčíst určité souvislosti. (Kislingerová, 2008, s. 9)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza zkoumá vývoj veličin v čase, a to většinou v porovnání se zvoleným minulým účetním obdobím. Jedná se tedy o kvantifikaci meziročních změn. Tuto změnu lze vyjádřit jak procentuálně, tak v absolutních číslech (tj. difference). (Kislingerová, 2008, s. 9–10)

Rozbor lze zpracovávat jak meziročně, kdy mezi sebou porovnáváme dvě po sobě následující období, tak i v horizontu několika účetních období. (Scholleová, 2017, s. 167)

Změny jednotlivých analyzovaných položek výkazu se sledují po řádcích – tedy horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2011, s. 13)

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 6: Absolutní ukazatel změny

(Zdroj: Knápková, 2013)

Vzorec ke zjištění meziroční procentuální změny je následující:

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

Vzorec č. 7: Meziroční procentuální změna

(Zdroj: Knápková, 2013)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza slouží ke sledování poměru položek účetních výkazů vůči stanovené základní veličině. Konkrétně je jejím cílem určit poměr jednotlivých komponentů aktiv vůči celkovým aktivům, poměr jednotlivých položek pasiv vůči celkovým pasivům a poměr jednotlivých hodnot výsledovky vůči celkovým tržbám a nákladům. (Scholleová, 2017, s. 167)

Název vertikální analýza vychází ze způsobu provádění této analýzy. Pro stanovení jednotlivých procentuálních hodnot se totiž postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, nikoliv pak napříč analyzovanými lety. (Sedláček, 2011, s. 17)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec č. 8: Výpočet ukazatele vertikální analýzy

(Zdroj: Kislingerová, 2008)

, kde

B_i – velikost analyzované položky

$\sum B_i$ – součet hodnot položek v analyzovaném celku.

1.2.3 Rozdílové ukazatele

Význam rozdílových ukazatelů tkví v analýze a řízení finanční situace společnosti. Mezi nejrozšířenější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje, zda a v jaké míře je společnost schopna hradit své závazky. Dalším z rozdílových ukazatelů jsou např. čisté pohotové prostředky. (Knápková, 2013, s. 83)

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál lze vyjádřit jako objem oběžných aktiv snížený o celkovou hodnotu krátkodobých závazků. Díky tomu, že rozdíl těchto položek představuje část oběžného majetku, kterou společnost nebude muset využít pro úhradu svých krátkodobých závazků, představuje kladná hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu objem finančních prostředků, které bude moci společnost využít k pokrytí např. mimořádných výdajů nebo investic. (Kubíčková, 2015, s. 98)

V případě, že ukazatel nabývá záporných hodnot, lze v takovém případě hovořit o tzv. nekrytém dluhu. (Mrkvička, 2013, s. 59)

Čistý pracovní kapitál lze vyjádřit pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec č. 9: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Mrkvička, 2013)

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znázorněna následujícím obrázkem:



Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková, 2013)

Z obrázku je pak patrné, že čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. (Scholleová, 2017, s. 92)

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Čisté pohotové prostředky jsou ukazatelem schopnosti společnosti platit své právě splatné závazky. (Knápková, 2013, s. 84)

Čisté pohotové prostředky

= čistý pracovní kapitál – zásoby – krátkodobé pohledávky

Vzorec č. 10: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Kubičková, 2015)

Pohotové finanční prostředky představují pouze tu nejlikvidnější část oběžného majetku. Zahrnují finanční hotovost, prostředky na běžných účtech, šeky, směnky apod. Běžně se do nich zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínové vklady, jelikož je předpokládáno, že jsou tyto složky oběžného majetku na kapitálovém trhu snadno přeměnitelné na finanční prostředky. (Knápková, 2013, s. 84)

1.2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou fundamentální součástí finanční analýzy společnosti. Jedná se o v současnosti nejpoužívanější metodu, neboť lze díky jejich využití získat rychlý přehled o finančním stavu analyzované společnosti. Už dle jejich názvu je znatelné, že vyjadřují vzájemný vztah mezi vybranými ukazateli za pomoci využití podílu těchto hodnot. (Mrkvička, 2013, s. 62 a Sedláček, 2011, s. 55)

UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita vyjadřuje schopnost společnosti produkovat nové zdroje a vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Ukazatele slouží investorům, jelikož podávají zprávu o tom, zda společnosti prosperuje či nikoliv. Za úspěšný vývoj společnosti lze považovat, pokud ukazatele rentability v čase rostou. Klesající tendence hodnot ukazatelů rentability pak může značit neprosperující společnost nebo nepříznivý vývoj ekonomického cyklu, který na společnost dopadá. (Růčková, 2019, s. 60 a 61)

Výsledky ukazatelů rentability je vhodné srovnávat s oborovým průměrem, případně s nejbližší konkurencí společnosti. (Bartoš, 2018)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Rentabilita investovaného kapitálu je poměrem zisku a dlouhodobého kapitálu. Neexistuje jednotné stanovisko, jak tento ukazatel pojmout, avšak nejčastěji je využívám jako měřítko výnosnosti dlouhodobého kapitálu, který byl do majetku společnosti vložen. (Knápková, 2013, s. 101)

$$ROI = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Knápková, 2013)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Rentabilita celkových vložených aktiv představuje poměr, v jehož čitateli je zisk a ve jmenovateli pak celková aktiva společnosti bez ohledu na jejich způsob financování. (Sedláček, 2011, s. 57)

Účelem tohoto ukazatele, je změřit výkonnost neboli produkční sílu společnosti. (Knápková, 2013, s. 99)

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Celková aktiva}} (100 = \%)$$

Vzorec č. 12: Rentabilita celkových vložených aktiv

(Zdroj: Kubičková, 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu slouží zejména vlastníkům společnosti. V praxi bývá využíván pro posuzování kapitálové struktury, rozhodování o použití vlastního kapitálu jako zdroje samofinancování investičních projektů apod. Pro interpretaci zjištěné hodnoty rentability vlastního kapitálu lze použít výsledky dosažené v minulých letech, úrokovou míru státních dluhopisů aj. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost alternativní, stejně rizikové investice. (Kubičková, 2015, s.122 a 123)

$$ROE = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} (* 100 = \%)$$

Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Kubičková, 2015)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je tvořena v čitateli výsledkem hospodaření ve zvolené variantě a ve jmenovateli nejčastěji tržbami, které jsou zahrnuty v provozním výsledku hospodaření. Je však také možné zahrnout tržby veškeré. (Růčková, 2019, s. 65)

Ukazatel je vyjádřením schopnosti společnosti generovat zisk při dané úrovni tržeb. V praxi je tento ukazatel také nazýván ziskovým rozpětím a jeho účelem je vyjádření ziskové marže. (Růčková, 2019, s. 65)

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Růčková, 2019)

UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita je ukazatelem schopnosti společnosti hradit své závazky. Zjednodušeně lze říct, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je placeno tím, co je třeba zaplatit. Na základě toho, jakou míru likvidity určujeme, dosazujeme do čitatele složky oběžných aktiv s různou mírou likvidnosti. (Knápková, 2013, s. 91)

Okamžitá likvidita

Představuje nejužší způsob, jakým lze likviditu vymezit. Do výpočtu okamžité likvidity vstupují pouze nejlikvidnější oběžná aktiva – pohotové peněžní prostředky, které lze také nazývat finančním majetkem. Do jmenovatele pak vstupují krátkodobé závazky. Okamžitá likvidita by měla nabývat hodnot 0,6 – 1,1. V případě, že doporučené hodnoty společnost nedosáhne, nemusí nutně jít o známky finančních problémů, jelikož k této situaci běžně dochází. (Růčková, 2019, s. 58)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 15: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, 2013)

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu lze vyjádřit jako poměr oběžného majetku, sníženého o zásoby s krátkodobými závazky. Poměr mezi těmito položkami by měl být 1:1 případně pak

1,5:1. Pokud je poměr položek 1:1 je patrné, že společnost k uhrazení svých závazků nemusí přistoupit k prodeji zásob. (Růčková, 2019, s. 59)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 16: Pohotov\'a likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Pro ukazatel běžné aktivity je pak důležitá struktura zásob a jejich reálné oceňování vztažené na prodejnost. Důležitá je také struktura pohledávek a jejich inkasování. Pokud společnost disponuje nevhodným rozložením oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nízký objem finančních prostředků) lze pak snadno dojít k nepříznivé finanční situaci. Ukazatel běžné likvidity by měl nabývat hodnoty vyšší než 1,5. (Sedláček, 2011, s. 66)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 17: Běžná likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Pojem zadluženost lze vysvětlit jako využití cizích zdrojů (tedy dluhů) k financování činnosti společnosti. V reálném prostředí není možné, aby společnost financovala veškeré své činnosti pouze z vlastních zdrojů, z důvodu snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Stejně tak však není možné financovat veškerou činnost na dluh, jelikož by bylo velmi obtížné veškeré zdroje tímto způsobem obdržet a zároveň také existují legislativní překážky, které neumožňují, aby společnost nedisponovala žádným vlastním kapitálem. Ukazatele zadluženosti pak slouží ke zjištění optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2011, s. 57 a 58)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je vypočítán jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Věřitelé pak preferují nízkou hodnotu ukazatele celkové zadluženosti, jelikož je tím

vyjádřena vyšší míra financování společnosti vlastním kapitálem a tím i vyšší bezpečnost investice v případě ztráty. V případě, že je míra ukazatele vyšší, než je oborový průměr, je pro společnost obtížné získávat další zdroje bez zvýšení objemu vlastního kapitálu. Věřitelé totiž váhají s poskytováním dalších prostředků a požadují vyšší úrokovou sazbu. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Vzorec č. 18: Celková zadluženost

(Zdroj: Kubičková, 2015)

Koeficient samofinancování

Představuje doplňující ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem. Stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, poskytuje koeficient samofinancování informace o kapitálové struktuře analyzované společnosti. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je vyjádřením schopnosti společnosti vytvářet zdroje k úhradě nákladových úroků. Vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Slouží tak akcionářům k poskytnutí informace, zda je společnost schopna splácet úroky a věřitelům o zajištění závazků z přijatých úvěrů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je schopnost společnosti splácet úroky větší, což má vliv i na důvěryhodnost společnosti. (Kubičková, 2015, s. 147)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

(Zdroj: Kubičková, 2015)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. V případě, že je výsledná hodnota větší než jedna, pak lze říct, že by jedna jednotka vlastního kapitálu nepostačovala k pokrytí kapitálu cizího. V případě, že k takové situaci dojde, nelze ještě jednoznačně říct, že společnost spěje k bankrotu. Je třeba výslednou hodnotu porovnat s oborovým průměrem případně vzít v úvahu další ukazatele zadluženosti. (Kubičková, 2015, s. 144)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} (* 100 = \%)$$

Vzorec č. 21: Míra zadluženosti

(Zdroj: Kubičková, 2015)

UKAZATELE AKTIVITY

Účelem ukazatelů aktivity je zjišťovat v jaké míře je vázán kapitál v jednotlivých složkách aktiv. Slouží k charakterizování provozního cyklu společnosti a k analýze efektivity využití oběžných nebo eventuálně i stálých či celkových aktiv. (Kubičková, 2015, s. 153)

Ukazatele lze vyjádřit buď v podobě obratu jednotlivých analyzovaných položek nebo také ve formě doby obratu. (Knápková, 2013, s. 103)

Obrat celkových aktiv

Obecně lze říci, že čím vyšší je vypočtená hodnota obratu celkových aktiv, tím lépe. Doporučovaná hodnota ukazatele je alespoň 1, avšak hodnotu ovlivňuje i odvětví podnikání společnosti. Nízká hodnota ukazatele vyjadřuje, že společnost s aktivy nakládá neefektivně a je tak neúměrně majetkově vybavena. (Knápková, 2013, s. 104)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Knápková, 2013)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má význam v rozhodování, zda je vhodné pořízení dalšího dlouhodobého majetku. V případě, že je hodnota ukazatele nižší, než je oborový průměr, pak je vhodné,

aby se zvýšilo využití výrobních kapacit a došlo k omezení investiční činnosti. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 23: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob slouží ke zjištění, kolikrát je v průběhu analyzovaného roku každá položka zásob společnosti prodána a opět naskladněna. V případě, že vychází ukazatel v porovnání s oborovým průměrem příznivě, znamená to, že společnost nedisponuje zbytečnými nelikvidními zásobami. Naopak při nízkém obratu a zároveň neúměrně vysokém ukazateli likvidity lze předpokládat, že společnost disponuje zastaralými zásobami, jejichž reálná cena není totožná s cenou uvedenou v účetních výkazech. (Sedláček, 2011, s. 62)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 24: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterou jsou zásoby v podnikání společnosti zavázány, a to do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Proto, aby bylo možné ukazatel řádně posoudit je potřeba ho porovnat s jeho vývojem v čase a také v porovnání s odvětvovým průměrem. (Sedláček, 2011, s. 62 a Knápková, 2013, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 25: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2013)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, po jakou dobu je kapitál vázán ve formě pohledávek. Ukazatel lze vnímat jako vyjádření období, které nastává okamžikem prodeje na obchodní úvěr až po obdržení platby od odběratele. Hodnota ukazatele je srovnávána jak s dobou splatnosti faktur, tak s oborovým průměrem. V případě, že je průměrná doba inkasa pohledávek delší, je potřeba více úvěru a tím se zvyšují i náklady. (Knápková, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, 2013)

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku po dobu jeho úhrady. Je žádoucí, aby ukazatel doby obratu závazků dosahoval minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. V případě, že jsou tyto dva ukazatele v nesouladu, dochází k přímému ovlivnění likvidity společnosti. (Knápková, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec č. 27: Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková, 2013)

PROVOZNÍ UKAZATELE

Provozní ukazatele jsou ve finanční analýze využívány zejména pro vnitřní analýzu řízení společnosti. Jsou nástrojem managementu, který na základě jejich využití analyzuje vývoj aktivity společnosti. (Sedláček, 2011, s. 71)

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity společnosti udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít v ideálním případě rostoucí tendenci. V případě snahy očistit ukazatel o položky spojené s nákupem surovin, energií nebo služeb lze do čitatele dosadit přidanou hodnotu. (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

Vzorec č. 28: Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Nákladovost výnosů (tržeb)

Předmětem ukazatele je vyjádřit, nakolik jsou výnosy společnosti zatíženy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla v průběhu analyzovaných let dosahovat klesající tendence. (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 29: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel vyjadřuje, nakolik jsou výnosy společnosti zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2011, s.71)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 30: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce je věnována finanční analýze společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. Společnost bude v této části práce představena, následně bude analyzováno její vnější prostředí a vnitřní struktura. Dále bude provedena finanční analýza společnosti dle poznatků získaných v teoretické části práce. Jako poslední budou výsledky získané finanční analýzou shrnuty.

2.1 Představení společnosti

Společnost Vinné sklepy Lechovice patří k tradičním výrobcům kvalitních přírodních vín ve Znojemské vinařské podoblasti, kde má pěstování vinné révy hlubokou tradici. Nynější společnost, která vznikla v roce 1993, navazuje na dlouholetou tradici lechovického vinařství, které započalo v letech 1723. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a)

Společnost hospodaří na vinicích o celkové rozloze 230 ha. Vinice pak spadají do katastru vinařských obcí Borotice, Božice, Oleksovice a Lechovice. Zvláště vysoce jsou ceněny odrůdy Sauvignon, Pálava a Tramín. Důkazem toho jsou získaná ocenění i na mezinárodních výstavách. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a)

Vinné sklepy Lechovice jsou držitelem certifikátu Integrované produkce hroznů a vína. Společnost dlouhodobě usiluje o používání biologických způsobů ochrany vinic. Zároveň je od roku 2011 držitelem certifikátu bezpečnosti potravin podle ISO 22000. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a)

Při výrobě vín je využíváno klasických technologií uchovávání v dřevěných sudech, také jsou však využívány moderní metody uchovávání v nerezových nádržích. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a)



Obrázek č. 4: Logo společnosti

(Zdroj: Vína z Moravy vína z Čech)

2.2 Charakteristika společnosti

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny základní charakteristické údaje analyzované společnosti:

Tabulka č. 2: Charakteristika společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.

Obchodní firma	Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.
Spisová značka	C 11372 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	č.p. 60, 671 63 Lechovice
Identifikační číslo	48909769
Datum vzniku a zápisu	9. června 1993
Výše základního kapitálu	4 599 000 Kč
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
Statutární orgán	Libor Tvarůžek, jednatel
Společníci	Ing. Štěpán Bílíček
	Ing. Eva Palátová

(Zdroj: vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2020)

2.3 Analýza okolí společnosti

V podkapitole věnující se analýze okolí společnosti bude využito metod PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil a na závěr také modelu „7S“. Za pomoci těchto modelů bude provedena analýza jak vnějšího prostředí společnosti, tak i interní analýza vnitřní situace.

2.3.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza je rozsáhlou vnější analýzou společnosti. Analyzuje hned celou řadu aspektů tak, aby společnost díky jejímu využití získala obsáhlý přehled o faktorech, které ji zvenčí ovlivňují.

POLITICKÉ FAKTORY

V současné době je Česká republika vedena koaliční vládou složenou stranami ANO a ČSSD, přičemž tato koalice byla při hlasování o důvěře vládě podpořena Komunistickou stranou Čech a Moravy. Předsedou vlády je pan Ing. Andrej Babiš, prvním místopředsedou Jan Hamáček. Vyslovení důvěry vládě Andreje Babiše s sebou neslo řadu komplikací, jelikož první sestavená vláda důvěru poslanecké sněmovny nezískala, což zapříčinilo nestabilní politickou situaci v zemi. První Babišova vláda byla druhou nejdéle úřadující vládou v demisi v historii České republiky. Současné vládě pak byla důvěra vyslovena 12.7.2018. Přestože se podařilo získat pro tuto vládu důvěru, její vládnutí s sebou provází řadu kauz, týkajících se například plagiátorství v závěrečné práci ministryně spravedlnosti či kompetenční problémy a následné odstoupení několika ministrů. Politické prostředí lze tedy považovat za značně proměnlivé a nepříliš stabilní. To je dáno také tím, že vláda nemá v poslanecké sněmovně většinu a opírá se tak o hlasy opozičních stran. (iRozhlas.cz, 2018a a iRozhlas.cz, 2018b)

Vláda navrhla několik zákonů, které přímo ovlivňují podnikání v České republice, jedním z nejvýznamnějších a nejdiskutovanějších zákonů je pak Zákon č. 112/2016 Sb. o evidenci tržeb.

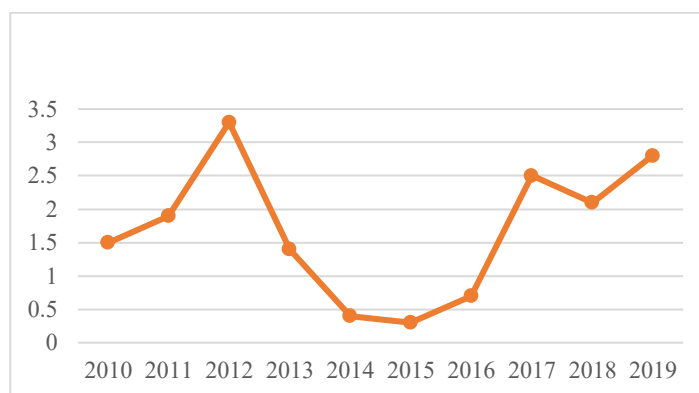
EKONOMICKÉ FAKTORY

Z makroekonomického hlediska ovlivňuje podnikání v České republice celá řada faktorů. Nejvýraznějšími faktory je pak míra inflace, průměrná mzda, HDP a nezaměstnanost.

Inflace

Inflace je pro podnikání důležitá, jelikož ovlivňuje ceny vstupů a výstupů společností. Průměrná míra inflace, která je vyjádřena přírůstkem indexu spotřebitelských cen v roce 2019 oproti průměru v roce 2018 byla 2,8 %. To je o 0,7 % více než v roce 2018. Jedná se o druhou nejvyšší průměrnou míru inflace za posledních 11 let. Meziroční cenový růst

u alkoholických nápojů, který analyzovanou společnost nejvíce ovlivňuje, pak činil 4,0 %. Níže přiložený graf analyzuje procentuální vývoj inflace od roku 2010. Z tohoto grafu je patrné, že inflace v průběhu let kolísala. (Český statistický úřad, 2020c)



Graf č. 1: Procentuální vývoj inflace

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2020a)

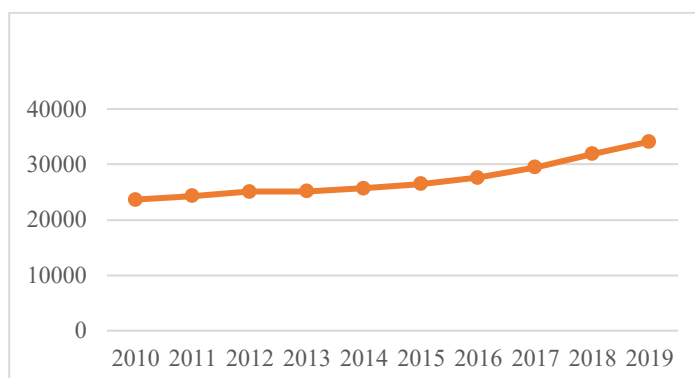
Průměrná mzda

Ve 4. čtvrtletí 2019 vzrostla průměrná hrubá měsíční nominální mzda na přepočtené počty zaměstnanců oproti stejnému období předchozího roku o 6,7 %, reálně se pak zvýšila o 3,6 %. V roce 2019 dosáhla průměrná mzda 34 125 Kč, což znamenalo přírůstek o 7,1 %. Je ovšem nutné brát v potaz nárůst spotřebitelských cen, které se v uvedeném období zvýšily o 2,8 %. Reálně se tedy mzda zvýšila o 4,2 %. (Český statistický úřad, 2020b)

Hrubý domácí produkt

V roce 2019 byl HDP o 2,4 % vyšší, než tomu bylo v roce předcházejícím. Hlavní roli v celoročním růstu hrály spotřební výdaje. Spotřeba domácností přispěla 1,2procentního bodu a spotřeba vládních institucí pak 0,6procentního bodu. Výdaje na konečnou spotřebu domácností vzrostly o 3,0 %. Saldo zahraničního obchodu pak vzrostlo v běžných cenách meziročně o 3,7 mld. Kč. Rostly zejména investice do bydlení a ostatních budov. Zvýšená spotřeba obyvatelstva pak nahrává i vyšším tržbám pro společnost, nicméně z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že se společnosti nepodařilo využít pozitivně vzrůstající trend, jelikož tržby analyzované společnosti v průběhu let klesaly. (Český statistický úřad, 2020a)

Níže přiložený graf pak znázorňuje vývoj hrubého domácího produktu v miliardách korun. Z grafu je znatelné, že se v posledních letech české ekonomice z hlediska tohoto ukazatele dařilo dobře a hrubý domácí produkt narůstal. (Český statistický úřad, 2020a)

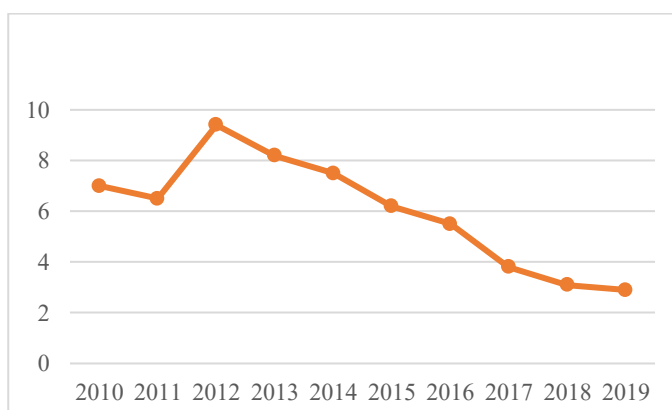


Graf č. 2: Vývoj HDP v mld. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2020c)

Nezaměstnanost

Z níže přiloženého grafu je znatelné, že nezaměstnanost od roku 2012 dlouhodobě klesá. Je tedy patrné, že většina obyvatel v produkčním věku je zaměstnaná. V roce 2019 činila nezaměstnanost 2,9 %, přičemž jsou uvedené hodnoty měřeny na konci roku, tudíž zahrnují sezonní složku nezaměstnanosti. Vzhledem k tomu, že má většina obyvatelstva zaměstnání, mají také více prostředků ke své spotřebě, což je pro analyzovanou společnost pozitivní. Na druhou stranu je však třeba vzít v potaz fakt, že nízká nezaměstnanost na pracovním trhu znamená nižší míru potenciálních kvalifikovaných pracovníků k případnému zaměstnání ve společnosti. (Kurzy.cz, 2020d)



Graf č. 3: Procentuální vývoj nezaměstnanosti

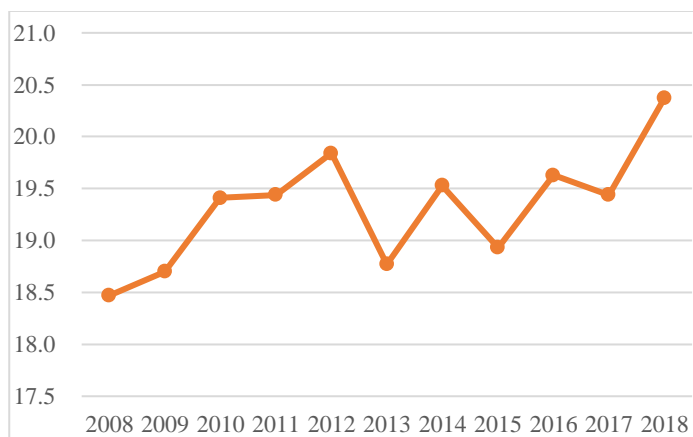
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2020d)

SOCIÁLNÍ FAKTORY

V současné době v České republice žije 8,67 milionu obyvatel starších 18 let. Vzhledem k tomu, že společnost provozuje e-shop a má distribuční síť po celé České republice jsou všichni tito obyvatelé potenciálními zákazníky společnosti. (Český statistický úřad, 2019a)

Velkou roli v získávání těchto potenciálních zákazníků hraje vysoká konkurence v oboru, jelikož na jižní Moravě v oboru vinařství podniká velké množství společností a celorepublikově je toto číslo ještě vyšší. Pro společnost je tedy důležitá snaha zajistit si povědomí u svých zákazníků. Toto povědomí se snaží rozšířit například každoročním výlovem vinného sektu ze dna Vranovské přehrady, které se v regionu stalo již každoroční tradicí. (Vinné sklepy Lechovice, 2020b)

Pozitivním je také vývoj spotřeby vína na obyvatele za rok, která je znázorněna na níže přiloženém grafu. I přes znatelné kolísání spotřeby, se hodnoty v letech 2016-2018 udržují nad 19 litry na osobu. Spotřeba v roce 2018 byla dokonce 20,4 litru na osobu za rok. Zároveň je z podkapitoly týkající se ekonomických faktorů znatelné, že se zvyšuje průměrná mzda očištěná o inflaci, díky čemuž mají obyvatelé České republiky více peněžních prostředků. Tyto peněžní prostředky pak mohou částečně použít k nákupu vína, což by pro společnost bylo žádoucí. (Český statistický úřad, 2019b)



Graf č. 4: Vývoj spotřeby vína v České republice

(Zdroj: vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2019b)

TECHNOLOGICKÉ FAKTORY

Vzhledem k výrazné konkurenci v oboru podnikání je pro společnost značně důležité držet krok s nejnovějšími technologiemi tak, aby si udržela konkurenceschopnost. Analyzovaná společnost si je vědoma potřeby částečné obnovy současně využívaných technologických prostředků. Vzhledem k vysokým teplotám, které mají v posledních letech tendenci nastávat každé letní období, je třeba velmi teplý hroznový mošt zchlazovat tak, aby nebyly porušeny technologické postupy při výrobě vína. K tomuto zchlazování je nutné pořízení průtokového chladicího zařízení. Výroba je také zbrzděována absencí výkonného čerpadla, určeného k přečerpávání odkaleného moštu. Proto společnost rozhodla o pořízení čerpadel s vyšším výkonem, která by zajistila zrychlení procesu zpracovávání hroznů a tím i zefektivnění výroby a také kvality finálního produktu. V souvislosti s technologiemi je také potřebná inovace plnicí linky, která byla ve výrobě problematickým faktorem, jelikož často docházelo k jejím poruchám. (Vinné sklepy Lechovice, 2017)

LEGISLATIVNÍ FAKTORY

Jelikož společnost podniká v oboru vinařství, podléhá zákonu, který s tímto oborem podnikání přímo souvisí. Jedná se o zákon č. 321/2004 Sb. – Zákon o vinohradnictví a vinařství. Nejedná se však o jediný zákon, který společnost musí respektovat. Jako obchodní korporace přímo podléhá zákonu č. 90/2012 Sb. – Zákon o obchodních korporacích. Dalšími zákony, kterými se společnost musí řídit jsou například zákon č. 262/2006 Sb. – Zákoník práce, zákon č. 586/1992 Sb. – Zákon o daních z příjmů, zákon č. 235/2004 Sb. – Zákon o dani z přidané hodnoty, zákon č. 563/1991 Sb. – Zákon o účetnictví a mnoho dalších zákonů.

Společnost zároveň z legislativního hlediska ovlivňují nařízení Evropské unie. Zejména pak zařízení související s životním prostředím, neméně však také například nařízení související s ochranou osobních údajů apod.

EKOLOGICKÉ FAKTORY

V současné době jsou kladeny čím dál větší požadavky na ekologické a udržitelné hospodaření společností, a to jak ze strany Evropské unie, tak i státu a samotných spotřebitelů. Na společnost jsou tedy kladeny vysoké nároky na způsob jejího

hospodaření s životním prostředím. Jelikož společnost podniká v oboru vinařství, hospodaří zejména s půdou. Při svém hospodaření dbá zejména na využití ekologických prostředků pro postřiky vinic, tak aby nedocházelo k poškození půdy a půdních organismů. Potřeba využívat ve vinařství postřiky je značná. Společnost musí pro zajištění kvalitní úrody vinice chránit např. proti houbovým chorobám, plevelům apod. Vzhledem k tomu, že se společnost snaží využívat k ochraně prostředky, které jsou běžně využívány k ochraně bio vinic, musí zkrátit intervaly mezi jednotlivými postřiky, jelikož tyto prostředky mají přes svou účinnost kratší dobu působení. Péče o vinice a zajištění kvalitních a zdravých hroznů je velmi náročná. Kvalitu zároveň ovlivňují také přírodní podmínky, které jsou velmi nevyzpytatelné a mohou výrazně ovlivnit úrodu v daném roce. Společnost si je této skutečnosti velmi vědoma, a proto pokud možno činí různá opatření. Například jako ochranu před jarními mrazíky využívá speciálního řezu vinných keřů. (Vinné sklepy Lechovice, 2017)

2.3.2 Porterův model

Porterův model slouží k analýze okolního prostřední společnosti na základě definování pěti sil, které pozici společnosti ovlivňují.

HROZBA SILNÉ RIVALITY

Rivalita na trhu s výrobou a prodejem vína je v regionu jižní Moravy významná.

Mezi nejvýraznější konkurenty společnosti patří ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. Tato společnost byla založena v roce 1992. Jedná se o výrobce vína, který zastává 3,5 % veškeré spotřeby vína na českém trhu a svou velikostí se řadí ke středním podnikům. (Znovín Znojmo, 2020)

Dalším z konkurentů jsou také následující společnosti. Společnost Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o., která je menším vinařským podnikajícím ve stejném regionu. Základem produkce vinařství jsou vína s certifikací VOC Znojmo. (Vinařství WALDBERG, 2020)

Vinařství LAHOFER, s.r.o. produkuje ročně asi půl milionu lahví vín. Jedná se o středně velké vinařství podnikající ve Znojmě. I toto vinařství produkuje vína s certifikací VOC Znojmo. (Vinařství Lahofer, 2020)

Dalším konkurentem je společnost AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ, s.r.o., která vznikla v roce 1993 a má své sídlo ve Vrbovci, což je obec ležící nedaleko Znojma. Tato společnost se specializuje na šlechtitelský výzkum vinné révy a na výrobu vína. (Ampelos, 2020)

Tyto konkurenční společnosti budou využity v další podkapitole práce k porovnání finančních výsledků analyzované společnosti s konkurencí.

HROZBA VSTUPU NOVÝCH KONKURENTŮ

Hrozba vstupu nového konkurenta není zcela vyloučená, jelikož v současné době na Moravě přibýly nové vinice, a to z toho důvodu, že ministerstvo zemědělství rozdělilo volné kvóty. Zároveň každoročně nové vinice přibývají, jelikož se ministerstvo snaží kvóty rozdělovat průběžně. Ve výrobě vína se také začínají objevovat nové trendy, kdy zejména mladí vinaři mají zájem na tom produkovat vína jiným, ekologičtějším způsobem. Je tedy pravděpodobné, že se vinařství, které současně působí na trhu s vínem budou muset v budoucnu přizpůsobovat novému způsobu produkce. (Hospodářské noviny, 2016; Hospodářské noviny, 2018; Aktuálně.cz, 2019)

HROZBA SUBSTITUCE VÝROBKŮ

Hrozba substituce výrobku existuje, jelikož na regionálním i tuzemském trhu figuruje velký počet výrobců vína, jejichž výrobky jsou vzájemně zaměnitelné. Zároveň je na tuzemském trhu poptávka po zahraniční produkci vín, které jsou do země dováženy. V současné době zahraniční produkce tvoří výraznou část spotřeby v tuzemsku, a to až tři čtvrtiny z celkové spotřeby. Společnost tedy musí vyvinout snahu pomocí marketingu ovlivnit zákazníky tak, aby si značku společnosti pamatovali a měli tak zájem o konkrétně její výrobky. (Aktuálně.cz, 2019)

HROZBA ROSTOUCÍ VYJEDNÁVACÍ SÍLY ZÁKAZNÍKŮ

Společnost má rozsáhlou síť zákazníků po celé České republice. Prodej zajišťuje koncovým zákazníkům ať už ve vlastních kamenných prodejnách nebo na e-shopu. Zároveň dodává své výrobky do velkoobchodů, maloobchodů a vináren. Jedním z odběratelů je také řetězec Globus, který výrobky společnosti prodává ve vybraných prodejnách. Společnost se primárně soustředí na tuzemský trh. Vzhledem k tomu, že si je

společnost schopná zajistit velkou část prodeje sama a zároveň že žádný z odběratelů nemá majoritní podíl na obratu společnosti, nemají zákazníci výraznou vyjednávací pozici. Společnost se zároveň snaží o snížení doby splatnosti faktur, aby nedocházelo k výpadku finančních prostředků. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a)

HROZBA ROSTOUCÍ VYJEDNÁVACÍ SÍLY DODAVATELŮ

Vyjednávací síla dodavatelů vůči společnosti není příliš výrazná. Toto je způsobeno zejména povahou oboru, ve kterém společnost podniká. Vzhledem k tomu, že společnost si sama obstarává surovinu potřebnou k výrobě, je velká část potencionální dodavatelské činnosti pokryta vlastním výkonem. Zároveň se společnost snaží o zajištění kvalitních a dlouhodobých partnerských vztahů se svými dodavateli, tak aby byl zajištěn hladký chod společnosti. (Vinné sklepy Lechovice, 2020d)

2.3.3 Model „7S“

McKinseyho model „7S“ slouží k analýze interního prostředí vybrané společnosti. Model analyzuje následující aspekty:

STRATEGIE

Společnost do budoucna plánuje obnovu stávajících vinic, které již docházejí do konečné fáze své plodnosti. Stávající odrůdy pak plánuje nahradit odrůdami, které jsou jednak vyžadovány stávajícím trhem a které mají zároveň dobrou schopnost prosperovat v podmínkách podoblasti vinic Znojemska. Společnost zároveň plánuje rozvoj prodeje vlastních vín koncovým zákazníkům, a to jak rozvojem prodeje prostřednictvím e-shopu, tak i rozšířením pořádání degustací a podpořením vinařského turismu. Zároveň má také v plánu inovovat současný vzhled balení vín a vytvářet nové výrobní řady, které by oslovily širokou škálu potencionálních zákazníků. Společnost by se také ráda zaměřila na modernizaci současného technologického vybavení, aby zvýšila svou konkurenční schopnost a také ulehčila práci svým zaměstnancům, kteří se v minulosti setkávali s problémy ve výrobě. Tyto problémy souvisely například s poruchami plnicí linky nebo nedostatečnou výkoností čerpadla, které slouží k přečerpávání vinného moštu. Společnost taktéž každoročně pořádá v letním období výlov sektu ze dna Vranovské přehrad. Lahve tohoto sektu jsou následně prodávány formou dražby a část zisku společnosti je darována na charitativní účely. Každoročně se jedná o kulturní záležitost,

která je v oblasti již tradicí. (Vinné sklepy Lechovice, 2017 a Vinné sklepy Lechovice, 2020b)

STRUKTURA

Společnost má jasně danou strukturu, na jejímž vrcholu je jednatel společnosti pan Libor Tvarůžek. Ten rozhoduje o operativním chodu společnosti a za svá rozhodnutí odpovídá valné hromadě společnosti. Dále se společnost dělí na tři úseky, a to část obchodní, finanční a výrobní, přičemž každá má vlastního ředitele, který je za úsek zodpovědný. Pod obchodní úsek pak kromě samotného ředitele úseku spadá odbytová část společnosti, která zajišťuje prodej výrobků. Zároveň má také ředitel k dispozici asistentku. Pod finanční středisko spadá účtárna a administrativa. Výrobní část podniku pak tvoří vedoucí vinic a dělníci výroby. Celkově má pak společnost 50 zaměstnanců. (Vinné sklepy Lechovice, 2020a a Vinné sklepy Lechovice, 2019)

SYSTEMY

Společnost k zajištění svého chodu využívá systém Altus Vario. Účelem tohoto systému je využití pro vedení účetnictví, evidenci majetku a správu skladové evidence. Výjimkou však není také správa personální agendy společnosti a zajištění mzdového účetnictví. Systém také poskytuje funkce, které zajišťují správu objednávek, obchodní historii a informace o zákaznících. (Vinné sklepy Lechovice, 2020e a Vario.cz, 2020)

STYL PRÁCE A VEDENÍ

Společnost je řízena direktivně, což znamená, že rozhodovací pravomoci má ve společnosti zejména její jednatel, případně jsou některé rozhodovací pravomoci delegovány na ředitele jednotlivých úseků. Vedení společnosti očekává, že budou podřízení plnit zadané úkoly řádně a včas. (Vinné sklepy Lechovice, 2020d)

SPOLUPRACOVNÍCI

V období analyzovaných let společnost procházela výraznými změnami ve vedení společnosti. Neshody vlastníků vedly k tomu, že se společnost na krátké období dostala do insolvence. Bohužel spory ve společnosti zajistily pozornost ze strany regionálních médií, a tak se ve spojitosti se společností psalo v tomto období zejména kvůli kauze týkající se neshod vlastníků, které vedly k soudním sporům a zmíněné insolvenční.

Insolvenční řízení se nicméně podařilo v roce 2017 úspěšně zastavit, taktéž proběhla změna ve vlastnictví společnosti, změna jednatele a společnost se od té doby snaží o stabilizaci. (iDnes.cz, 2017)

SCHOPNOSTI

Společnost od svých zaměstnanců očekává, že budou disponovat patřičnými odbornými znalostmi, které souvisejí s vykonávanou pracovní pozicí. Odborné znalosti jsou důležité zejména u vedoucích pracovníků společnosti a vedoucích technologických pracovníků. Společnost zároveň od svých zaměstnanců očekává loajální a odpovědný přístup při výkonu práce. (Vinné sklepy Lechovice, 2020d)

SDÍLENÉ HODNOTY

Pro společnost jsou velmi důležití spokojení a věrní zákazníci. Z tohoto důvodu také podporuje u svých zákazníků loajalitu např. věrnostními bonusy při nákupu, které může zákazník uplatnit při dalším svém nákupu apod. Společnost taktéž dbá na kvalitní vztahy se svými dodavateli, aby bylo možné usnadnit hladký průběh fungování společnosti. Stejně tak jsou pro společnost důležití její zaměstnanci, kteří jsou u společnosti ve většině zaměstnání již několik let a jsou vůči ní loajální i přes výrazné změny ve vedení, které v přechodných letech nastaly. Díky tomu, že společnost není příliš velká, je pro vedení společnosti snadné, se svými zaměstnanci udržovat kontakt. (Vinné sklepy Lechovice, 2017 a Vinné sklepy Lechovice, 2020c)

2.3.4 Shrnutí předchozích analýz

Z předchozích analýz je patrné, že u společnosti převažují spíše pozitivní aspekty. Například lze za pozitivní faktor považovat, že se zvýšila spotřeba vína, což se může do budoucna promítnout pozitivně na zisku společnosti. Zároveň je pozitivní, že již v současné době společnost využívá ekologické prostředky k ochraně vinic, což pro ni může znamenat výhodu jak u spotřebitelů, tak i do budoucna kvůli předpokládanému zpříšňování ekologických požadavků.

Naopak negativním faktorem je příliš výrazná konkurence v oboru, která může společnosti převzít potenciální zákazníky. Zároveň se může jako negativní faktor projevit nízká nezaměstnanost při potřebě zaměstnat další kvalifikované pracovníky.

2.4 Finanční analýza společnosti

Tato podkapitola je věnována finanční analýze společnosti Vinné sklepy Lechovice. Při zpracování finanční analýzy bude využito teoretického základu první kapitoly této práce. Finanční analýza bude provedena za pomoci tabulek a grafů, které zajistí snadnou orientaci. Zároveň budou informace získané z těchto grafických prvků rozvedeny o slovní výklad.

2.4.1 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů jsou využívány ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti, přičemž se tyto ukazatele dělí na ukazatele bonitního a bankrotního charakteru. V této práci bude využito vždy jednoho modelu z každé skupiny. Z bonitních modelů bude využito Kralickova Quicktestu, bankrotní model pak bude zastoupen indexem IN05.

KRALICKŮV RYCHLÝ TEST

Kralickův rychlý test je bonitní model, jehož účelem je zhodnotit finanční situaci analyzované společnosti. K výpočtu jednotlivých ukazatelů bylo využito vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části práce. Níže uvedená tabulka obsahuje vypočtené hodnoty Kralickova rychlého testu.

Tabulka č. 3: Vypočtené hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,18	0,19	0,20	0,18	0,15
R2	7,39	17,33	21,39	-3,90	-8,70
R3	0,01	0,01	0,01	-0,03	-0,05
R4	0,19	0,09	0,07	-0,49	-0,21

(Zdroj: vlastní zpracování)

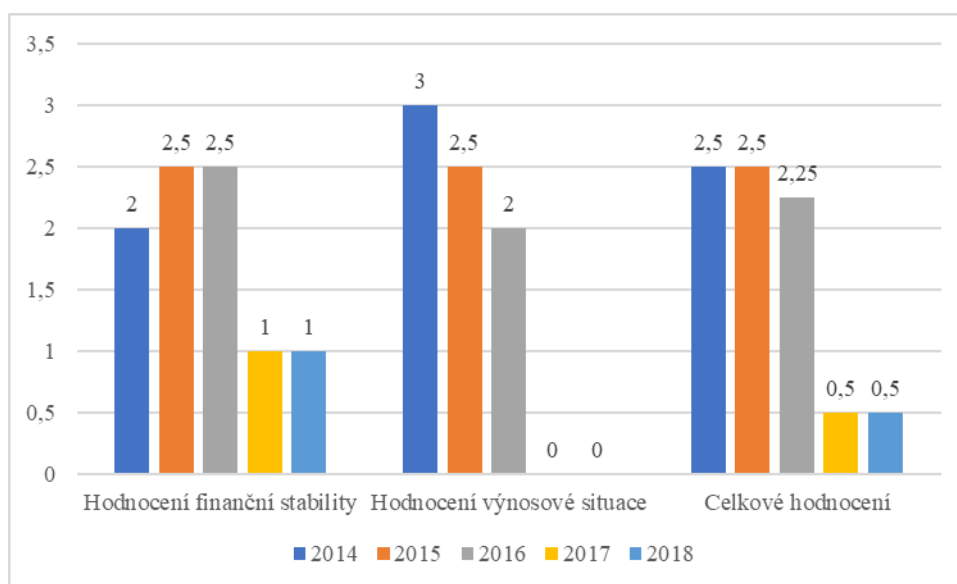
V níže uvedené tabulce je pak zobrazeno bodové hodnocení, které bylo definováno na základě vypočtených hodnot. Dále je pak v tabulce uvedeno hodnocení finanční stability, výnosové situace a celkové hodnocení společnosti.

Tabulka č. 4: Vyhodnocení Kralickova rychlého testu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	2	2	2	2	2
R2	2	3	3	0	0
R3	2	2	2	0	0
R4	4	3	2	0	0
Hodnocení finanční stability	2	2,5	2,5	1	1
Hodnocení výnosové situace	3	2,5	2	0	0
Celkové hodnocení	2,5	2,5	2,25	0,5	0,5

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z provedené analýzy bylo zjištěno, že celkové hodnocení společnosti se v prvních třech analyzovaných letech nachází v tzv. šedé zóně, což znamená, že situaci společnosti nelze jednoznačně určit. V období let 2017-2018 je z ukazatele patrné, že společnost se nachází ve finanční tísní. Z hodnocení Kralickova Quicktestu je znatelné, že se hodnocení finanční stability v průběhu let mění k horšímu a z počáteční hodnoty 2 se společnost v letech 2017-2018 dostala na hodnotu 1. Stejně tak i hodnocení výnosové situace společnosti zaznamenalo v průběhu analyzovaného období pokles. Z počáteční hodnoty 3 se společnost v posledních dvou letech dostala na hodnotu 0. Tato skutečnost byla zapříčiněna tím, že společnost v těchto letech generovala ztrátu, což výrazně ovlivnilo hodnoty ukazatelů R3 a R4. Celkové hodnocení společnosti se pak v průběhu let také zhoršovalo a z původní hodnoty 2,5 kleslo na 0,5. Vývoj Kralickova Quicktestu je znázorněn také na níže přiloženém grafu.



Graf č. 5: Hodnocení Kralickova rychlého testu

(Zdroj: vlastní zpracování)

INDEX IN05

Index IN05 je bankrotním indexem, který informuje o finančním stavu společnosti. Jeho úlohou je identifikovat, zda je společnost finančně zdravá nebo zda svým hospodařením směřuje ke krachu.

Tabulka č. 5: Index IN05

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
celková aktiva / cizí kapitál	1,23	1,23	1,26	1,26	1,21
EBIT / úroky	0,59	1,28	1,18	-1,25	-2,33
EBIT / celková aktiva	0,01	0,01	0,01	-0,03	-0,05
výnosy / celková aktiva	0,56	0,59	0,66	0,57	0,58
oběžná aktiva / krátkodobé závazky	2,40	2,15	1,61	4,05	4,64
Hodnota indexu IN05	0,54	0,58	0,54	0,48	0,41

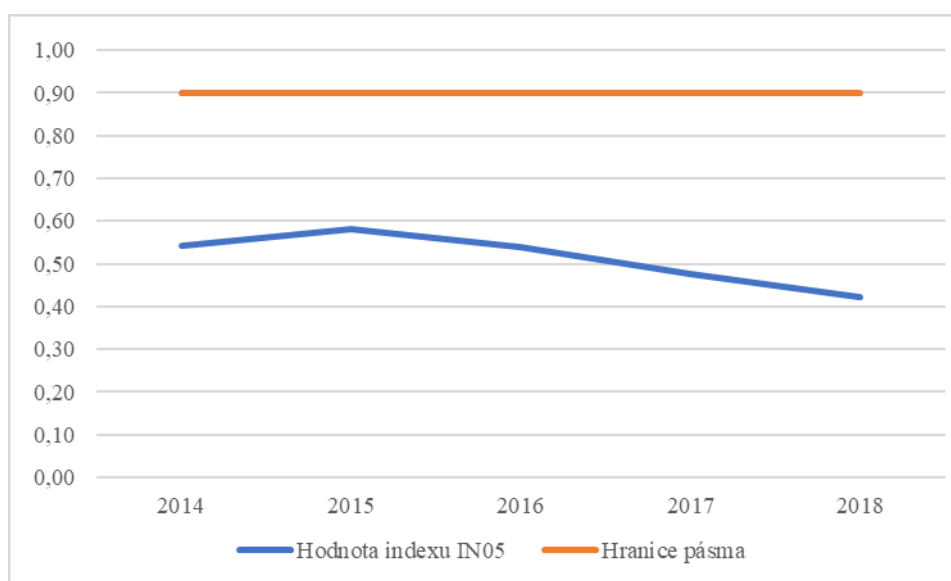
(Zdroj: vlastní zpracování)

Výsledná hodnota indexu IN05 ani v jednom z analyzovaných let nepřekračuje hodnotu 0,9, což je tvůrci tohoto indexu stanovená hranice. V případě, že se index společnosti nachází pod touto hranicí, znamená to, že společnost spěje s 86 % pravděpodobností k bankrotu. Toto je případ i analyzované společnosti. Hodnota indexu se hranici nejvíce

přiblížila v roce 2015, kdy činila 0,58. V následujících letech však index zaznamenal klesající tendenci, což pro společnost není nijak příznivá situace.

Nepříznivý vývoj hodnoty indexu je zapříčiněn zejména nízkým výsledkem hospodaření v porovnání s celkovými aktivy. Váha tohoto ukazatele je nejvyšší ze všech ukazatelů, což se na výsledné hodnotě výrazně promítlo. Podobně nepříznivých výsledků, které zapříčinily zhoršený výsledek celkového indexu, dosáhl i druhý ukazatel, který porovnává EBIT s nákladovými úroky. Výsledky tohoto ukazatele jsou nízké, jelikož jsou hospodářské výsledky v porovnání s nákladovými úroky velmi nízké. Stejně tak i čtvrtý ukazatel, jenž poměruje výnosy s celkovými aktivy zaznamenal nízké výsledné hodnoty, a to z důvodu nízkých výnosů v porovnání s celkovými aktivy.

Vývoj hodnoty indexu IN05 znázorňuje níže přiložený graf. Z grafu je patrné, že hodnota indexu v průběhu analyzovaných let hlavně klesala, přičemž ani v jednom roce hranici pásma nepřesáhla.



Graf č. 6: Vývoj indexu IN05

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.2 Absolutní ukazatele

Pro výpočet absolutních ukazatelů bylo využito vzorců z první kapitoly. Zdrojem informací byly účetní výkazy společnosti z let 2014-2018. Tyto výkazy jsou uvedeny jako příloha této práce.

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Pro provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy společnosti byly zvoleny veškeré nenulové položky rozvahy. Horizontální analýza vyjadřuje meziroční změny jednotlivých položek a je vyjádřena jak v absolutních, tak i relativních změnách. Vertikální analýza vyjadřuje poměr jednotlivých zvolených položek na celkových aktivech, případně pasivech.

Horizontální analýza aktiv

Položka celkových aktiv v průběhu analyzovaných let zaznamenala převážně propad, největší pak mezi lety 2017-2016, kdy poklesla o 13,74 %. Je tedy patrné, že v průběhu let majetek společnosti klesal.

Jelikož společnost v průběhu analyzovaných let nepořizovala ve značném měřítku nový majetek, docházelo dlouhodobě k poklesu stálých aktiv, a to zejména proto, že odpisy stávajícího dlouhodobého majetku převyšovaly pořizovací cenu nového nakoupeného majetku. Jednalo se tedy pouze o drobné nákupy bez známky větších investicí.

Vzhledem k tomu, že největší podíl na dlouhodobém majetku tvoří majetek hmotný, zaznamenala tato položka stejnou tendenci jako dlouhodobý majetek.

Oběžná aktiva dlouhodobě klesala, a to z důvodu různě fluktuujících položek oběžného majetku. V průběhu analyzovaných let docházelo k proměnlivému vývoji položek zásob, a to jak materiálu, nedokončené výroby, tak i výrobků a zboží. Stejně tak i pohledávky a peněžní prostředky se v průběhu let výrazně měnily. Lze ovšem říci, že i přes proměnlivý vývoj jednotlivých položek, docházelo tendenčně k celkovému poklesu, což se projevilo na stavu vývoje celkových oběžných aktiv.

Stav zásob ve zkoumaném období fluktoval, mezi lety 2016-2015 zásoby klesly o 20,34 %, avšak v následujících letech došlo k růstu mezi 11-14 % ročně. I přes navýšení zásob však v průběhu let docházelo k poklesu oběžných aktiv.

Pozitivně lze vnímat skutečnost, že v posledních dvou analyzovaných letech došlo ke značnému poklesu položky pohledávek. Tato situace se do jisté míry pozitivně projevila na stavu peněžních prostředků společnosti, avšak je znatelné, že v roce 2018 oproti přechozímu roku peněžní prostředky opět klesly, a to o téměř 30 %.

Položka nedokončené výroby a polotovarů, která je pro společnost dlouhodobě významná, zaznamenala proměnlivou tendenci. Nejvyšší propad byl zjištěn v období 2016-2015, kdy tato položka poklesla o 11,79 %. Nejvyšší nárůst pak proběhl v období 2018-2017, výše růstu byla 20,54 %. I přes tento výrazný nárůst však hodnota oběživa v roce 2018 v porovnání s rokem předchozím poklesla. Časové rozlišení aktiv v analyzovaném období výrazně kolísalo.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

v tis. Kč	2015- 2014	%	2016- 2015	%	2017- 2016	%	2018- 2017	%
AKTIVA CELKEM	151	0,10	-10 901	-7,22	-19 263	-13,74	-8 666	-7,17
Stálá aktiva	-730	-1,11	-4 820	-7,44	-6 485	-10,82	-5 344	-10,00
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-23	-100,00	17	0,00	-8	-47,06	-9	-100,00
Ocenitelná práva	-23	-100,00	17	0,00	-8	-47,06	-9	-100,00
Software	-23	-100,00	17	0,00	-8	-47,06	-9	-100,00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-707	-1,08	-4 837	-7,47	-6 477	-10,81	-5 335	-9,98
Pozemky a stavby	-2 982	-6,47	-2 294	-5,32	-1 991	-4,88	-247	-0,64
Pozemky	224	5,72	0	0,00	108	2,61	65	1,53
Stavby	-3 206	-7,60	-2 294	-5,89	-2 099	-5,72	-312	-0,90
Hmotné movité věci a jejich soubory	2 995	24,28	-2 422	-15,80	-3 485	-27,00	-2 525	-26,80
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-526	-8,73	-977	-17,76	-1 001	-22,13	-997	-28,31
Pěstitelské celky trvalých porostů	-872	-14,55	-956	-18,66	-980	-23,52	-980	-30,75
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	346	1116,13	-21	-5,57	-21	-5,90	-17	-5,07
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. majetek a nedokončený dlouhodobý hm. majetek	-194	-19,56	856	107,27	0	0,00	-1 566	-94,68
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-194	-19,56	856	107,27	0	0,00	-1 566	-94,68
Oběžná aktiva	-2 249	-2,65	-5 919	-7,15	-11 094	-14,44	-5 785	-8,80
<i>Zásoby</i>	676	1,52	-9 199	-20,34	4 130	11,46	5 490	13,67
<i>Materiál</i>	466	4,19	-7 479	-64,58	-1 483	-36,15	207	7,90
<i>Nedokočená výroba a polotovary</i>	2 067	7,07	-3 687	-11,79	3 029	10,98	6 290	20,54
<i>Výrobky a zboží</i>	-1 857	-44,04	1 967	83,35	2 584	59,72	-1 007	-14,57
Výrobky	-1 813	-43,90	1 909	82,39	1 405	33,25	-639	-11,35
Zboží	-44	-50,57	58	134,88	1 179	1167,33	-368	-28,75
<i>Pohledávky</i>	-687	-1,86	2 032	5,62	-18 085	-47,34	-9 683	-48,14
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	455	0,00	-350	-76,92	-105	-100,00
Pohledávky - ostatní	0	0,00	455	0,00	-350	-76,92	-105	-100,00
Jiné pohledávky	0	0,00	455	0,00	-350	-76,92	-105	-100,00
Krátkodobé pohledávky	-687	-1,86	1 577	4,36	-17 735	-46,99	-9 578	-47,87
Pohledávky z obchodních vztahů	-390	-1,86	9 009	43,88	-24 620	-83,35	3 048	61,98
Pohledávky - ostatní	-297	-1,86	-7 432	-47,52	6 885	83,89	-12 626	-83,66
Stát - daňové pohledávky	-673	-80,02	-168	-100,00	336	0,00	808	240,48
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-74	-12,27	-42	-7,94	154	31,62	-149	-23,24
Dohadné účty aktivní	-325	-100,00	0	0,00	3 017	0,00	-3 017	-100,00
Jiné pohledávky	775	5,47	-7 222	-48,33	3 378	43,76	-10 268	-92,52
<i>Peněžní prostředky</i>	-2 238	-62,69	1 248	93,69	2 861	110,89	-1 592	-29,26
Peněžní prostředky v pokladně	-224	-23,53	-141	-19,37	-156	-26,58	467	108,35
Peněžní prostředky na účtech	-2 014	-76,93	1 389	229,97	3 017	151,38	-2 059	-41,10
Časové rozlišení aktiv	3 130	706,55	-162	-4,53	-1 684	-49,37	2 463	142,62
Náklady příštích období	-48	-11,79	-131	-36,49	291	127,63	260	50,10
Příjmy příštích období	3 178	8827,78	-31	-0,96	-1 975	-62,05	2 203	182,37

(Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

Pasiva společnosti stejně jako celková aktiva v průběhu let zaznamenala klesající tendenci v rozsahu 7-14 %. Snižující se pasiva společnosti vyjadřují snižující kapitálovou zásobu společnosti.

Vlastní kapitál měl do roku 2016 mírně rostoucí tendenci, nicméně následně došlo k výraznému poklesu, který byl ovlivněn zejména vývojem výsledku hospodaření společnosti – ta začala v tomto období generovat ztrátu. Generovaná ztráta společnosti měla poměrně výrazný vliv na stav vlastního kapitálu společnosti. V průběhu let 2017-2018 došlo ke každoročnímu poklesu o 22-24 %.

Cizí zdroje společnosti klesaly v průběhu analyzovaných let úměrně vlastnímu kapitálu společnosti, tudíž se celková zadluženost společnosti výrazně neměnila. Nejvýraznější pokles cizích zdrojů společnost zaznamenala v roce 2017, kdy cizí zdroje klesly o 13,74 %.

Pokles cizích zdrojů společnosti byl z největší části zapříčiněn poklesem rezerv společnosti, které každoročně klesaly a byly v průběhu analyzovaného období z velké části vyčerpany.

Dlouhodobé závazky v průběhu let i přes počáteční mírný pokles narůstaly a o zejména o závazky z obchodních vztahů a závazky k úvěrovým institucím. Nejvyšší nárůst proběhl v roce 2017, kdy dlouhodobé závazky narostly oproti přechozímu roku o 77,40 %.

Krátkodobé závazky v analyzovaných letech fluktovaly. Do roku 2016 krátkodobé závazky rostly, a to zejména závazky z obchodních vztahů, v následujících letech však došlo k výraznému poklesu těchto závazků. V roce 2017 to bylo o 65,90 %. V tomto roce bylo patrné snížení závazků z obchodních vztahů a také ostatních závazků. Stejně tak i v roce 2018 krátkodobé závazky poklesly. V tomto roce byl pokles zapříčiněn dalším významným poklesem ostatních závazků.

Časové rozlišení pasiv pak mělo v průběhu let výrazně proměnlivou tendenci.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

v tis. Kč	2015- 2014	%	2016- 2015	%	2017- 2016	%	2018- 2017	%
PASIVA CELKEM	151	0,10	-10 901	-7,22	-19 263	-13,74	-8 666	-7,17
Vlastní kapitál	823	3,02	414	1,48	-6 889	-24,21	-4 810	-22,30
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření z minulých let	441	5,15	824	9,16	-3 223	-32,82	-2 474	-37,50
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	441	5,15	824	9,16	413	4,21	-3 253	-31,79
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0,00	0	0,00	-3 636	0,00	779	-21,42
Výsledek hospodaření z běžného období	382	86,62	-410	-49,82	-3 666	-887,65	-2 336	71,81
Cizí zdroje	-608	-0,49	-11 019	-9,01	-15 297	-13,74	-3 583	-3,73
Rezervy	0	0,00	-19 000	-38,78	-10 000	-33,33	-9 000	-45,00
Ostatní rezervy	0	0,00	-19 000	-38,78	-10 000	-33,33	-9 000	-45,00
Závazky	-608	-0,82	7 981	10,89	-5 297	-6,52	5 417	7,13
Dlouhodobé závazky	-3 726	-9,68	-1 081	-3,11	26 076	77,40	8 732	14,61
Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	-300	-100,00	0	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	-6 615	-31,20	-2 285	-15,66	-12 303	-100,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	17 154	0,00	-6 263	-36,51
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	42 614	0,00	14 995	35,19
Závazky - ostatní	2 889	17,00	1 204	6,05	-21 089	-100,00	0	0,00
Jiné závazky	2 889	17,00	1 204	6,05	-21 089	-100,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	3 118	8,80	9 062	23,51	-31 373	-65,90	-3 315	-20,42
Závazky k úvěrovým institucím	1 134	6,98	-10 993	-63,25	-6 388	-100,00	0	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	13	216,67	-19	-100,00	17	0,00	-4	-23,53
Závazky z obchodních vztahů	2 758	19,66	1 989	11,85	-13 071	-69,63	4 290	75,25
Závazky ostatní	-787	-15,29	18 085	414,79	-11 931	-53,16	-7 601	-72,29
Závazky ke společníkům	-607	-24,73	-270	-14,61	-1 578	-100,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	60	7,03	-47	-5,15	80	9,24	42	4,44
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	-36	-7,79	55	12,91	64	13,31	-3	-0,55
Stát - daňové závazky a dotace	-249	-22,31	1 005	115,92	-1 450	-77,46	587	139,10
Dohadné účty pasivní	59	42,45	-187	-94,44	-2	-18,18	-1	-11,11
Jiné závazky	-14	-11,48	17 529	16231	-9 045	-51,28	-8 226	-95,74
Časové rozlišení pasiv	-64	-8,52	-296	-43,09	2 923	747,57	-273	-8,24
Výdaje příštích období	-53	-7,16	-296	-43,09	2 923	747,57	-323	-9,75
Výnosy příštích období	-11	-100,00	0	0,00	0	0,00	50	0,00

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv

Struktura aktiv se v průběhu analyzovaného období výrazně neměnila. Dlouhodobý majetek tvoří mezi 39–44 % celkových aktiv, přičemž zbývající část připadá zejména na majetek oběžný. Časové rozlišení aktiv netvoří ve struktuře aktiv významnou položku.

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že dlouhodobý majetek je téměř zcela tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, který ve společnosti tvoří zejména pozemky, stavby a pěstitelské celky trvalých porostů, což je s ohledem na obor podnikání společnosti odpovídající. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří ve společnosti zanedbatelnou položku.

Nejvýznamnější položkou, která tvoří oběžná aktiva jsou zásoby. Poměr zásob na celkových oběžných aktivech se v průběhu let mění, zásoby tvoří 25-40 % celkových aktiv. Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že podíl zásoby společnosti na celkových oběžných aktivech v posledních dvou letech výrazně vzrostl. Tato situace by pro společnost mohla znamenat nepříznivý stav v případě nutnosti hradit nečekané výdaje, jelikož je velká část oběžného majetku alokována právě v zásobách.

Zásoby jsou z největší části tvořeny nedokončenou výrobou a polotovary. Zastoupení nedokončené výroby a polotovarů tvoří 19-33 % celkového majetku společnosti, přičemž nedokončenou výrobu a polotovary představuje zejména nedokončená výroba vína.

Výrobky a zboží pak představují druhý nejnižší podíl na oběžných aktivech, pohybují se v rozmezí 2-6 %. Materiál představuje podíl 2-8 % z celkových aktiv.

Druhou nejvýznamnější položkou oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky tvoří podíl v rozmezí 8-27 % celkových aktiv. Z analýzy je patrné, že podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech společnosti v průběhu let významně poklesl.

Peněžní prostředky nejsou významnou položkou tvořící oběžná aktiva, jejich podíl na celkových aktivech tvoří 0,8 – 4,5 %. Z analýzy je pak patrný částečný nárůst podílu na celkových aktivech v období posledních dvou analyzovaných let, kdy peněžní prostředky vzrostly, a to v návaznosti na pokles podílu krátkodobých pohledávek.

Časové rozlišení aktiv v průběhu analyzovaných let nepřesáhlo hodnotu 3,8 %.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	43,39	42,87	42,76	44,21	42,86
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0,02</i>	<i>0,00</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,00</i>
Ocenitelná práva	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00
Software	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>43,38</i>	<i>42,87</i>	<i>42,75</i>	<i>44,20</i>	<i>42,86</i>
Pozemky a stavby	30,55	28,55	29,13	32,13	34,39
Pozemky	2,60	2,74	2,96	3,52	3,85
Stavby	27,96	25,81	26,18	28,61	30,54
Hmotné movité věci a jejich soubory	8,17	10,15	9,21	7,79	6,15
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3,99	3,64	3,23	2,91	2,25
Pěstitelské celky trvalých porostů	3,97	3,39	2,97	2,64	1,97
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02	0,25	0,25	0,28	0,28
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. majetek a nedokončený dlouhodobý hm. majetek	0,66	0,53	1,18	1,37	0,08
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,66	0,53	1,18	1,37	0,08
Oběžná aktiva	56,31	54,77	54,80	54,36	53,40
<i>Zásoby</i>	<i>29,52</i>	<i>29,94</i>	<i>25,71</i>	<i>33,22</i>	<i>40,68</i>
<i>Materiál</i>	<i>7,37</i>	<i>7,67</i>	<i>2,93</i>	<i>2,17</i>	<i>2,52</i>
<i>Nedokočená výroba a polotovary</i>	<i>19,36</i>	<i>20,71</i>	<i>19,69</i>	<i>25,34</i>	<i>32,90</i>
<i>Výrobky a zboží</i>	<i>2,79</i>	<i>1,56</i>	<i>3,09</i>	<i>5,72</i>	<i>5,26</i>
Výrobky	2,74	1,53	3,02	4,66	4,45
Zboží	0,06	0,03	0,07	1,06	0,81
<i>Pohledávky</i>	<i>24,42</i>	<i>23,94</i>	<i>27,26</i>	<i>16,64</i>	<i>9,30</i>
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,32	0,09	0,00
Pohledávky - ostatní	0,00	0,00	0,32	0,09	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,32	0,09	0,00
Krátkodobé pohledávky	24,42	23,94	26,93	16,55	9,30
Pohledávky z obchodních vztahů	13,86	13,59	21,08	4,07	7,10
Pohledávky - ostatní	10,56	10,35	5,86	12,48	2,20
Stát - daňové pohledávky	0,56	0,11	0,00	0,28	1,02
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,40	0,35	0,35	0,53	0,44
Dohadné účty aktivní	0,22	0,00	0,00	2,50	0,00
Jiné pohledávky	9,39	9,89	5,51	9,18	0,74
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>2,37</i>	<i>0,88</i>	<i>1,84</i>	<i>4,50</i>	<i>3,43</i>
Peněžní prostředky v pokladně	0,63	0,48	0,42	0,36	0,80
Peněžní prostředky na účtech	1,73	0,40	1,42	4,14	2,63
Časové rozlišení aktiv	0,29	2,37	2,43	1,43	3,73
Náklady příštích období	0,27	0,24	0,16	0,43	0,69
Příjmy příštích období	0,02	2,13	2,27	1,00	3,04

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Pasiva jsou v největší míře zastoupena cizími zdroji, které v průběhu let tvoří 79-82 % celkových pasiv. Vlastní kapitál je pak zastoupen 15-20 %.

Největší podíl na vlastním kapitálu mají dlouhodobě fondy ze zisku, které tvoří 8-12 % celkového objemu pasiv. Druhou největší položkou vlastního kapitálu je pak základní kapitál, který se v průběhu let výrazně nemění a jeho hodnota se pohybuje mezi 3-4 %. Kapitálové fondy společnosti za celé analyzované období nepřesáhly hodnotu nad 0,25 %. Poměr výsledku hospodaření společnosti na celkovém objemu pasiv v průběhu let klesal a v roce 2017 a 2018 dosahoval dokonce záporných hodnot.

Cizí kapitál byl na počátku analyzovaného období tvořen zejména rezervami. Poměr rezerv na celkovém cizím kapitálu však v průběhu let klesal. V roce 2018 tvořil pouze 9,80 % z původních 32,47 %. V analyzovaném období však došlo k výraznému nárůstu poměru dlouhodobých závazků na celkových cizích zdrojích. V roce 2018 činil 61 % celkových pasiv vůči počátečním 11,46 %.

Dlouhodobé závazky v roce 2018 představovaly v největší míře závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě. Výrazné změny ve způsobu financování společnosti, kdy došlo k rozpuštění rezerv a navýšení dlouhodobých závazků společnosti svědčí o změně strategie při financování společnosti.

Krátkodobé závazky mají kolísavou tendenci a představují 11-34 % celkového kapitálu společnosti. Krátkodobé závazky pak představují zejména závazky z obchodních vztahů a závazky vůči úvěrovým institucím. Z analýzy je patrné, že společnost zaplatila veškeré krátkodobé úvěry, jelikož v letech 2017 a 2018 nedisponuje jakýmkoliv závazky vůči úvěrovým institucím. Podíl závazků z obchodních vztahů na celkových pasivech je v těchto letech také oproti přecházejícím obdobím nízký.

V letech 2017-2018 je patrný výrazný pokles krátkodobých závazků jako takových. Oproti tomu značně vzrostly závazky dlouhodobé, což značí významnou změnu ve způsobu financování společnosti.

Časové rozlišení pasiv společnosti tvoří v analyzovaných letech 0,2-3 % celkového kapitálu společnosti a nepředstavuje tak výrazný podíl na celkových pasivech. Společnost je nejvýznamněji financována z cizích zdrojů, které tvoří největší podíl na celkovém kapitálu společnosti.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	18,04	18,57	20,31	17,84	14,93
<i>Základní kapitál</i>	<i>3,05</i>	<i>3,04</i>	<i>3,28</i>	<i>3,80</i>	<i>4,10</i>
Základní kapitál	3,05	3,04	3,28	3,80	4,10
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>0,15</i>	<i>0,15</i>	<i>0,16</i>	<i>0,19</i>	<i>0,21</i>
Kapitálové fondy	0,15	0,15	0,16	0,19	0,21
Ostatní kapitálové fondy	0,15	0,15	0,16	0,19	0,21
Fondy ze zisku	8,88	8,87	9,56	11,08	11,94
Ostatní rezervní fondy	0,30	0,30	0,33	0,38	0,41
Statutární a ostatní fondy	8,57	8,56	9,23	10,70	11,53
<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	<i>5,67</i>	<i>5,96</i>	<i>7,01</i>	<i>5,46</i>	<i>3,67</i>
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	5,67	5,96	7,01	8,47	6,22
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,00	0,00	0,00	-3,01	-2,55
<i>Výsledek hospodaření z běžného období</i>	<i>0,29</i>	<i>0,54</i>	<i>0,29</i>	<i>-2,69</i>	<i>-4,98</i>
Cizí zdroje	81,46	80,98	79,42	79,42	82,36
<i>Rezervy</i>	<i>32,47</i>	<i>32,44</i>	<i>21,41</i>	<i>16,54</i>	<i>9,80</i>
Ostatní rezervy	32,47	32,44	21,41	16,54	9,80
<i>Závazky</i>	<i>48,99</i>	<i>48,54</i>	<i>58,01</i>	<i>62,87</i>	<i>72,55</i>
Dlouhodobé závazky	25,51	23,02	24,04	49,44	61,04
Vydané dluhopisy	0,20	0,20	0,21	0,00	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	14,05	9,66	8,78	0,00	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	14,19	9,71
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	35,25	51,34
Závazky - ostatní	11,26	13,16	15,05	0,00	0,00
Jiné závazky	11,26	13,16	15,05	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	23,48	25,52	33,97	13,43	11,51
Závazky k úvěrovým institucím	10,77	11,51	4,56	0,00	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01
Závazky z obchodních vztahů	9,29	11,11	13,39	4,72	8,90
Závazky ostatní	3,41	2,89	16,02	8,70	2,60
Závazky ke společníkům	1,63	1,22	1,13	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	0,57	0,60	0,62	0,78	0,88
<i>Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	<i>0,31</i>	<i>0,28</i>	<i>0,34</i>	<i>0,45</i>	<i>0,48</i>
Stát - daňové závazky a dotace	0,74	0,57	1,34	0,35	0,90
Dohadné účty pasivní	0,09	0,13	0,01	0,01	0,01
Jiné závazky	0,08	0,07	12,58	7,11	0,33
Časové rozlišení pasiv	0,50	0,45	0,28	2,74	2,71
Výdaje příštích období	0,49	0,45	0,28	2,74	2,67
Výnosy příštích období	0,01	0,00	0,00	0,00	0,04

(Zdroj: vlastní zpracování)

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát slouží k vyjádření meziročních změn, které ve výkazu proběhly. Meziroční změny jsou uvedeny jak v relativních, tak i absolutních vyjádřeních. Vertikální analýza pak vyjadřuje poměr jednotlivých položek na celkové hodnotě výnosů a nákladů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Na počátku analyzovaného období došlo k mírnému nárůstu tržeb a to o 3,34 %, nicméně v roce 2017 došlo k výraznému poklesu o 32,13 %. Z toho je patrné, že tržby společnosti mají spíše klesající tendenci.

Výkonová spotřeba měla proměnlivý trend. Do roku 2016 výkonová spotřeba rostla, nicméně v roce 2017 zaznamenala propad o 31,96 %. Vývoj stavu položky výkonové spotřeby do jisté míry kopíruje vývoj stavu tržeb.

Osobní náklady společnosti jsou primárně tvořeny mzdami zaměstnanců. Vývoj této položky v čase má převážně rostoucí trend. Největší míra nárůstu byla zaznamenána v roce 2017, kdy osobní náklady společnosti vzrostly o 5,99 %. Rostoucí trend položky osobních nákladů reflektuje celorepublikový rostoucí trend vývoje mezd.

Úpravy hodnot v provozní oblasti v průběhu let fluktuují. Největší nárůst byl o 144,17 %, největší propad pak o 75,8 %. Daň z příjmu má od roku 2015 klesající trend, a to z důvodu zhoršujícího se hospodářského výsledku společnosti. Provozní výsledek hospodaření má kolísavý vývoj, nejvyšší míru poklesu zaznamenal v roce 2017 a to o 146,4 %, nejvyšší nárůst nastal v roce 2018, kdy provozní výsledek hospodaření vzrostl o 179,58 %. Přestože došlo k procentuálnímu nárůstu, společnost v tomto roce generovala ztrátu.

Stejný vývoj zaznamenal i finanční výsledek hospodaření, který měl velmi kolísavý trend. Výsledek hospodaření za účetní období se taktéž výrazně měnil. Do roku 2015 byl rostoucí, nicméně následně výrazně klesnul. Nejvyšší propad zaznamenal roce 2017, kdy došlo k propadu o 887,7 %. V roce 2018 pak výsledek hospodaření za účetní období mírně vzrostl, v porovnání s přechozím propadem však nepatrně. Lze říci, že ztrátu v posledních dvou analyzovaných letech zapříčinily snižující se tržby společnosti, přičemž náklady společnosti neklesaly úměrně, což způsobilo záporný hospodářský výsledek společnosti v těchto letech.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

v tis. Kč	2015- 2014	%	2016- 2015	%	2017- 2016	%	2018- 2017	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2540	3,34	-786	-1,00	-24982	-32,13	1977	3,75
Tržby za prodej zboží	-25	-33,78	-21	-42,86	112	400,00	122	87,14
Výkonová spotřeba	9925	21,66	3650	6,55	-18980	-31,96	5576	13,80
Náklady vynaložené na prodané zboží	-25	-38,46	6	15,00	48	104,35	129	137,23
Spotřeba materiálu a energie	8308	28,45	2994	7,98	-14418	-35,59	3400	13,03
Služby	1642	9,93	650	3,57	-4610	-24,48	2047	14,39
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8471	-107,11	-2618	465,84	-2361	74,25	-1484	26,78
Aktivace	-342	287,39	457	-99,13	4	-100,00	0	0,00
Osobní náklady	664	4,06	-159	-0,93	1010	5,99	478	2,67
Mzdové náklady	849	6,99	-121	-0,93	476	3,70	431	3,23
Ostatní náklady	42	0,00	-42	-100,00	33	0,00	-13	-39,39
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4222	62,86	15769	144,17	-20245	-75,80	8424	130,36
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	346	5,15	572	8,10	-1087	-14,24	-513	-7,84
Úpravy hodnot pohledávek	3876	0,00	15197	392,08	-19158	-100,45	8937	-10514,12
Ostatní provozní výnosy	2440	30,30	4829	46,02	622	4,06	-6373	-39,97
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1215	1084,82	-1268	-95,55	81	137,29	413	295,00
Tržby z prodaného materiálu	-176	-18,47	-360	-46,33	162	38,85	128	22,11
Jiné provozní výnosy	1401	20,05	6457	76,96	379	2,55	-6914	-45,41
Ostatní provozní náklady	-1044	-19,46	-13344	-308,75	19767	-219,10	-15307	-142,46
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	488	24400	-490	-100,00	47	0,00	-44	-93,62
Prodaný materiál	-168	-20,27	67	10,14	379	52,06	-513	-46,34
Daně a poplatky	-74	-12,25	-195	-36,79	36	10,75	-133	-35,85
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	7034	-100,00	-19000	0,00	9000	-47,37	1000	-10,00
Jiné provozní náklady	-8324	-75,91	6274	237,56	10305	115,59	-15617	-81,25
Provozní výsledek hospodaření	1	0,05	267	12,81	-3443	-146,45	-1961	179,58
Výnosové úroky a podobné výnosy	852	95,20	-906	-51,86	-394	-46,85	-447	-100,00
Nákladové úroky a podobné náklady	-133	-7,69	-237	-14,84	1599	117,57	-565	-19,09
Ostatní finanční výnosy	48	533,33	39	68,42	-48	-50,00	-35	-72,92
Ostatní finanční náklady	12	5,08	82	33,06	-175	-53,03	0	0,00
Finanční výsledek hospodaření	1021	-96,14	-712	1736,59	-1866	247,81	83	-3,17
Výsledek hospodaření před zdaněním	1022	100,10	-445	-21,78	-5309	-332,23	-1878	50,61
Daň z příjmu	640	110,34	-35	-2,87	-1643	-138,65	458	-100,00
Výsledek hospodaření po zdanění	382	86,62	-410	-49,82	-3666	-887,65	-2336	71,81
Výsledek hospodaření za účetní období	382	86,62	-410	-49,82	-3666	-887,65	-2336	0,00
Čistý obrát za účetní období	5855	6,89	3155	3,47	-24690	-26,25	-4756	146,20

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Struktura výnosů společnosti se v průběhu analyzovaných let nijak výrazně neměnila. Primárním výnosem společnosti jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Ty v průběhu analyzovaných let tvořily 76-89,5 % celkových výnosů společnosti. Jsou zastoupeny zejména prodejem vína a sektu, a to jak ve vlastních prodejnách, e-shopu, tak i formou zprostředkovaného prodeje.

Menší podíl na celkových výnosech je tvořen ostatními provozními výnosy, které se podílí na výnosech společnosti v průběhu let v poměru 9-23 %. Položky se zanedbatelným vlivem na celkové výnosy společnosti jsou poté výnosové úroky a podobné výnosy, které tvoří 0-2 % celkových výnosů. Stejně tak tržby za prodej zboží nepředstavují pro společnost výrazný výnos, jejich podíl činí 0,03-0,4 %. Ostatní finanční výnosy tvoří taktéž pouze malé procento výnosů a jejich vliv na celkové výnosy je bezvýznamný.

Lze tedy konstatovat, že obrát společnosti je závislý na prodeji vlastních výrobků, v případě analyzované společnosti se jedná o prodej vína a sektu.

Stejně jako se nijak výrazně v průběhu let neměnila struktura výnosů, ani struktura nákladů neprošla významnou změnou. Nejvyšší podíl na celkových nákladech společnosti má výkonová spotřeba, která tvořila 54-66 % celkových nákladů společnosti. V největší míře je výkonová spotřeba tvořena spotřebou materiálu a energie, která tvoří 34-43 % celkových nákladů společnosti. Druhou nejvýznamnější položkou jsou pak osobní náklady, které tvořily v průběhu analyzovaného období 18-26 %.

Úpravy hodnot v provozní oblasti byly tvořeny zejména odpisy dlouhodobého majetku společnosti. Tato položka pak tvořila 8-21 % celkových nákladů společnosti. K méně významným položkám pak patřily ostatní provozní náklady, které dosahovaly i záporných hodnot. Pohybovaly se v rozmezí -9 až 15 %. Daň z příjmu tvořila díky zhoršujícímu se hospodářskému výsledku společnosti poměrně zanedbatelnou položku nákladů, celkem tvořila 0-1,5 % celkových nákladů. Ostatní finanční náklady pak tvořily nevýznamnou položku celkových nákladů. Podíl na celkových nákladech tvořil 0,2-0,3 %.

Lze tedy konstatovat, že náklady společnosti jsou primárně tvořeny náklady spojenými s výkony společnosti. A to zejména spotřebou materiálu a energie a osobními náklady.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,38	86,42	82,68	76,09	84,76
Tržby za prodej zboží	0,09	0,05	0,03	0,20	0,41
Ostatní provozní výnosy	9,47	11,55	16,29	22,99	14,82
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,13	1,46	0,06	0,20	0,86
Tržby z prodaného materiálu	1,12	0,85	0,44	0,83	1,09
Jiné provozní výnosy	8,22	9,23	15,79	21,95	12,87
Výnosové úroky a podobné výnosy	1,05	1,92	0,89	0,64	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1,05	1,92	0,89	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,06	0,10	0,07	0,02
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	54,16	61,89	63,43	55,65	65,52
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,08	0,04	0,05	0,13	0,32
Spotřeba materiálu a energie	34,52	41,65	43,26	35,93	42,02
Služby	19,56	20,19	20,12	19,59	23,18
Změna stavu zásob vlastní činnosti	9,35	-0,62	-3,40	-7,63	-10,01
Aktivace	-0,14	-0,51	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	19,34	18,90	18,01	24,62	26,15
Mzdové náklady	14,36	14,43	13,75	18,39	19,64
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,98	4,47	4,26	6,23	6,51
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7,94	12,14	28,52	8,90	21,21
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7,94	7,84	8,15	9,02	8,60
Ostatní provozní náklady	6,34	4,80	-9,64	14,80	-6,50
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého maj	0,00	0,54	0,00	0,06	0,00
Prodaný materiál	0,98	0,73	0,78	1,52	0,85
Daně a poplatky	0,71	0,59	0,36	0,51	0,34
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-8,32	0,00	-20,29	-13,77	-12,82
Jiné provozní náklady	12,96	2,93	9,52	26,47	5,13
Nákladové úroky a podobné náklady	2,05	1,77	1,45	4,08	3,41
Ostatní finanční náklady	0,28	0,28	0,35	0,21	0,22
Daň z příjmu	0,69	1,35	1,27	-0,63	0,00

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.3 Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukazatelů je zastoupena ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Tyto ukazatele vychází z dat získaných z rozvah společnosti za jednotlivá analyzovaná období.

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Oběžná aktiva pokrácena o hodnotu krátkodobých závazků, představují prostředky tvořící finanční polštář společnosti. Společnost může tyto prostředky využít na financování mimořádných výdajů apod.

Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	84 975	82 726	76 807	65 713	59 928
Krátkodobé závazky	35 425	38 543	47 605	16 232	12 917
Čistý pracovní kapitál	49 550	44 183	29 202	49 481	47 011

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výsledků, které jsou uvedeny v tabulce je patrné, že oběžná aktiva společnosti pokrývají krátkodobé závazky se značnou rezervou. Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech analyzovaných letech nadprůměrných hodnot. Nejvyšší míry pak dosahoval v roce 2014, nejnižší v roce 2016.

I přes veskrze pozitivní výsledek je třeba brát tento ukazatel s rezervou, jelikož je významná část oběžných aktiv tvořena méně likvidními složkami jako jsou například zásoby.

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Ukazatel čistých pohotových prostředků vyjadřuje schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv, které má pohotově k dispozici. Pohotové prostředky pak představují zejména peněžní prostředky v hotovosti nebo na účtech, případně šeky a směnky.

Tabulka č. 13: Čisté pohotové prostředky

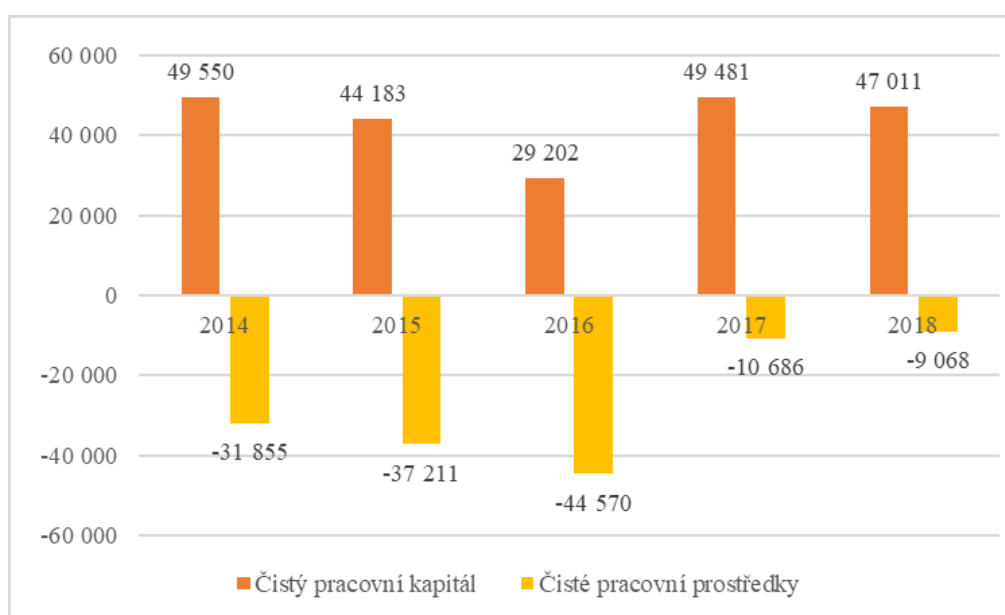
v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	49 550	44 183	29 202	49 481	47 011
Zásoby	44 550	45 226	36 027	40 157	45 647
Krátkodobé pohledávky	36 855	36 168	37 745	20 010	10 432
Čisté pohotové prostředky	-31 855	-37 211	-44 570	-10 686	-9 068

(Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je z tabulky patrné, čisté pohotové prostředky společnosti ve všech analyzovaných letech vykazují záporné hodnoty, což značí, že společnost není schopná financovat své krátkodobé závazky pouze z pohotových finančních prostředků.

Tato situace je zapříčiněna tím, že velká část oběžných aktiv je tvořená zásobami a krátkodobými pohledávkami, které nejsou při nutnosti hradit své krátkodobé závazky pohotově, dostatečně likvidní.

Níže přiložený graf pak znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.



Graf č. 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.4 Poměrové ukazatele

K analýze poměrových ukazatelů společnosti bylo využito ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. V případě ukazatelů rentability a likvidity byly zjištěné výsledky porovnány s konkurenčními společnostmi pro získání lepší představy o hodnotách těchto ukazatelů v oboru podnikání analyzované společnosti.

ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost společnosti využívat vložené zdroje v podobě zisku. Pro analýzu rentability společnosti byly využity ukazatele rentability investovaného kapitálu, vložených aktiv, tržeb a vlastního kapitálu. Data k výpočtu těchto ukazatelů byla získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Výsledky pak byly porovnány s konkurenčními společnostmi podnikajícími ve stejné oblasti.

Rentabilita investovaného kapitálu

Tabulka č. 14: Rentabilita investovaného kapitálu

ROI v %	2014	2015	2016	2017	2018
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	12,19	12,15	16,87	13,40	11,85
Vinařství LAHOFER, a.s.	5,86	4,26	10,47	9,44	3,16
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	1,87	6,64	6,42	5,91	-13,13
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	0,38	0,73	0,45	-3,11	-5,63
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINÁŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	-8,17	46,36	15,13	4,73	0,92

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obecně lze říci, že rentabilita investovaného kapitálu ve všech analyzovaných společnostech zaznamenala výrazně proměnlivý trend. Návratnost investovaného kapitálu tedy není v žádné z analyzovaných společností stabilním ukazatelem. Míra zhodnocení investovaného kapitálu je v těchto společnostech různorodá.

K nejvyšší míře zhodnocení investovaného kapitálu dochází ve společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., kde rentabilita v průběhu let dosahuje 12-17 %. Rentabilita investovaného kapitálu společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. se v průběhu let zhoršuje. Nejhorší výsledek zaznamenala v roce 2018, kdy rentabilita činila -5,63 %. Nejlepšího výsledku pak dosáhla v roce 2015. Ten činil 0,73 %.

V porovnání s konkurencí si společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. nestojí příliš dobře, je zřejmé, že rentabilita investovaného kapitálu této společnosti je nízká.

Rentabilita celkových vložených aktiv

Tabulka č. 15: Rentabilita celkových vložených aktiv

ROA v %	2014	2015	2016	2017	2018
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	5,94	6,21	9,40	7,94	8,05
Vinařství LAHOFER, a.s.	1,25	3,96	9,07	7,94	2,36
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	1,20	4,64	4,08	3,92	-7,91
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	0,29	0,54	0,29	-2,69	-4,98
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	-0,56	9,41	5,00	4,32	0,87

(Zdroj: vlastní zpracování)

Stejně jako rentabilita investovaného kapitálu je i rentabilita celkových vložených aktiv značně kolísavá. Nejvyšších hodnot pak v průměru dosahuje společnost ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. Analyzovaná společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. má dlouhodobě velmi nízkou ziskovost z celkových vložených aktiv v porovnání s ostatními konkurenčními společnostmi. V letech 2017 a 2018 dosahuje rentabilita celkových vložených aktiv dokonce záporných výsledků, a to z důvodu generování ztráty v těchto letech.

Rentabilita tržeb

Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb

ROS v %	2014	2015	2016	2017	2018
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	9,90	10,17	15,85	15,02	16,58
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	2,45	7,42	7,45	6,54	-19,79
Vinařství LAHOFER, a.s.	1,92	5,68	11,98	11,62	7,19
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	0,58	1,05	0,53	-6,15	-10,16
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	-3,82	49,16	16,82	11,16	2,42

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu korunu získaných tržeb. Zjištěné výsledky jsou u zkoumaných společností různorodé. Nejvyšších hodnot pak průměrně dosahuje společnost AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o. Rentabilita tržeb této společnosti je výrazně kolísavá. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2014, kdy rentabilita tržeb činila -3,82 %, nejvyšší pak v roce 2015, kdy byla zjištěna hodnota 49,16 %. Kolísavých hodnot dosahují i ostatní společnosti. Nejhorších výsledků dosahují Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. jejichž rentabilita tržeb

je dlouhodobě v porovnání s konkurencí nízká a z důvodů generování ztráty v letech 2017 a 2018 dosahují ukazatele v těchto letech záporných hodnot.

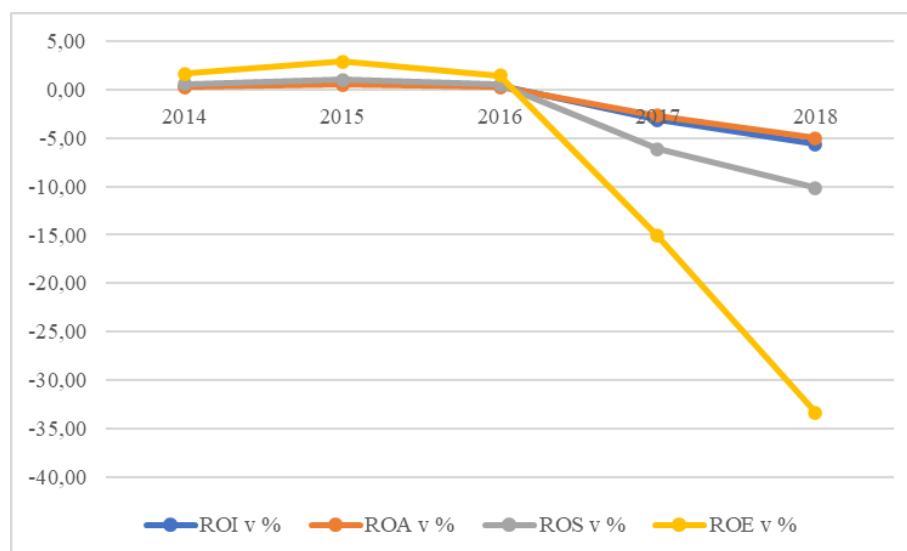
Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu

ROE v %	2014	2015	2016	2017	2018
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	12,69	12,64	17,53	13,84	13,72
Vinařství LAHOFER, a.s.	6,05	19,27	31,64	24,26	14,60
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	2,46	7,87	7,25	6,15	-14,55
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	1,62	2,93	1,45	-15,08	-33,35
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	-15,10	76,56	37,29	26,48	5,51

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který má význam zejména pro vlastníky společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala podobný trend jako rentabilita celkových vložených aktiv a je tedy u všech analyzovaných společností výrazně proměnlivá. Společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. dosahuje v porovnání s ostatními konkurenčními společnostmi nízké rentability vlastního kapitálu. Je tomu tak do jisté míry již zmíněným generováním ztráty v posledních dvou analyzovaných letech, zároveň také z důvodů nízké hodnoty vlastního kapitálu a vysokému zadlužení společnosti. Vývoj rentability společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. je pak přehledně znázorněn na níže uvedeném grafu.



Graf č. 8: Vývoj rentability společnosti v čase

(Zdroj: vlastní zpracování)

ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY

Ukazatele likvidity slouží jako vyjádření schopnosti společnosti hradit své závazky. K analýze likvidity společnosti jsou využity ukazatele okamžité, pohotové a běžné likvidity. Výsledky jsou pak porovnány s konkurenčními společnostmi, které podnikají ve stejné oblasti. Data určená k analýze likvidity byla získána z účetních výkazů jmenovaných společností.

Okamžitá likvidita

Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	0,21	0,13	0,12	0,19	0,37
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	0,17	0,24	0,49	0,54	0,40
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	0,10	0,03	0,05	0,34	0,30
Vinařství LAHOFER, a.s.	0,01	1,45	0,27	0,28	0,12
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	0,00	0,01	-0,05	0,18	0,14

(Zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita společnosti je v porovnání s konkurenčními společnostmi průměrná až podprůměrná. Při porovnání průměrných hodnot okamžité likvidity se společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. pohybuje na čtvrté příčce z pěti analyzovaných společností. Co se týče doporučené hodnoty okamžité likvidity, měla by být v rozsahu 0,2-0,5 (Febmat.com, 2016). Těto hodnoty společnost dosahuje až v posledních dvou letech, a to z důvodu snížení pohledávek, které byly částečně přetvořeny v peněžní prostředky společnosti, čímž se také navýšila okamžitá likvidita.

Pohotová likvidita

Tabulka č. 19: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	1,14	0,97	0,86	1,57	1,11
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	0,71	0,66	0,38	3,79	6,23
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	0,49	0,50	17,75	0,82	0,57
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	0,41	0,38	0,59	0,63	0,57
Vinařství LAHOFER, a.s.	0,14	4,71	2,71	1,27	0,57

(Zdroj: vlastní zpracování)

Stejně jako u analýzy okamžité likvidity je i v žebříčku pohotové likvidity společnost průměrná až podprůměrná. V porovnání průměrných hodnot pohotové likvidity je analyzovaná společnost na čtvrté příčce ze všech analyzovaných společností. Hodnoty pohotové likvidity analyzované společnosti jsou proměnlivé a neudržují si stabilní hodnotu. Nejvyšší hodnotu pohotové likvidity nabyla společnost v roce 2017, kdy tato hodnota činila 1,57. Nejnižší hodnoty pak dosáhla v roce 2016, kdy byla tato hodnota 0,86. Optimální hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1-1,5 (Managementmania.com, 2016a). Analyzovaná společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. těchto hodnot dosahuje ve třech z pěti zkoumaných let, přičemž v obou letech, kdy doporučených hodnot nedosahuje se jím výrazně blíží, lze tedy konstatovat, že společnost s pohotovou likviditou nemá znatelný problém.

Běžná likvidita

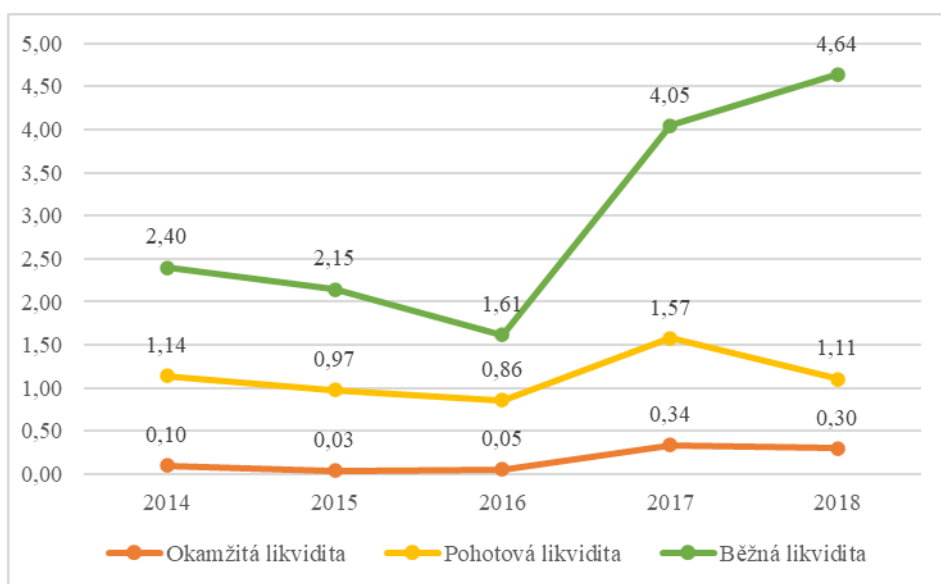
Tabulka č. 20: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	2,40	2,15	1,61	4,05	4,64
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	1,40	1,63	18,67	1,89	1,57
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	1,24	1,19	1,32	1,35	1,47
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o.	0,71	0,85	0,82	7,45	12,40
Vinařství LAHOFER, a.s.	0,56	8,55	5,04	3,14	1,14

(Zdroj: vlastní zpracování)

V porovnání s konkurencí si stojí analyzovaná společnost stejně jako tomu bylo v případě ukazatelů okamžité a pohotové likvidity. Hodnoty běžné likvidity se v průběhu analyzovaných let výrazně mění. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kdy běžná likvidita činila 4,64, nejnižší pak v roce 2016, kdy byla hodnota běžné likvidity společnosti 1,61. Doporučená hodnota běžné likvidity společnosti by měla činit 1,8-2,5 (Managementmania.com, 2016b). Analyzovaná společnost doporučených hodnot dosahuje ve čtyř z pěti analyzovaných období. V roce 2016 dosahuje hodnota běžné likvidity 1,61, což se doporučené hodnotě výrazně blíží. Stejně jako u pohotové likvidity lze tedy konstatovat, že společnost nemá s běžnou likviditou zjevný problém.

Vývoj likvidity analyzované společnosti v čase znázorňuje níže přiložený graf.



Graf č. 9: Vývoj likvidity společnosti v čase

(Zdroj: vlastní zpracování)

ANALÝZA UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI

Pro analýzu zadluženosti společnosti bylo využito ukazatelů celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí a míry zadluženosti. Ukazatele vychází z dat získaných z účetních výkazu analyzované společnosti za období 2014-2018.

Tabulka č. 21: Ukazatele zadluženosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost v %	81,46	80,98	79,42	79,42	82,36
Koeficient samofinancování v %	18,04	18,57	20,31	17,84	14,93
Úrokové krytí	0,59	1,28	1,18	-1,25	-2,33
Míra zadluženosti	4,52	4,36	3,91	4,45	5,51

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z ukazatele celkové zadluženosti je patrné, že společnost je výrazně zadlužená. Zadluženost se pohybuje v průběhu analyzovaného období mezi 79,42 % a 82,36 %. Z tabulky je patrné, že se zadluženost společnosti i přes částečný pokles v letech 2016-2017 nedaří snižovat.

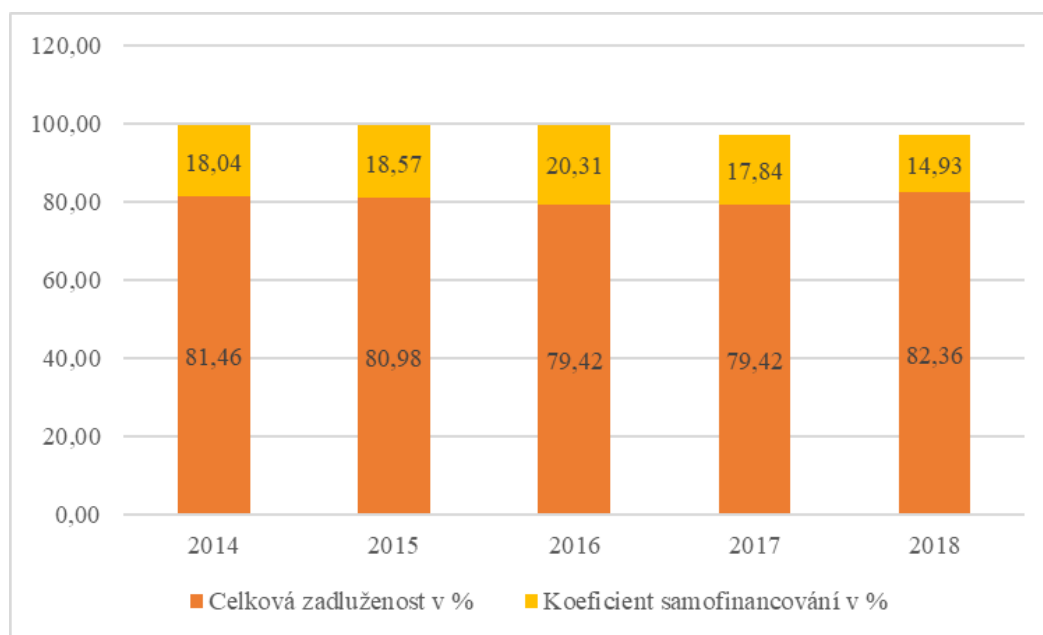
Koeficient samofinancování navazuje na výsledky ukazatele celkové zadluženosti a je tedy zřejmé, že je tento koeficient v průběhu analyzovaného období velmi nízký. Jeho hodnota se pohybuje v rozmezí 14,93-20,31 %.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk společnosti převyšuje nákladové úroky. Ani v případě tohoto ukazatele nejsou hodnoty optimální. V roce 2014 byl výsledek hospodaření nižší než nákladové úroky, v letech 2015-2016 se ukazatel pohyboval v rozmezí 1,18-1,28, nicméně v letech 2017-2018 dosahoval záporných hodnot, a to kvůli skutečnosti, že společnost v těchto letech generovala ztrátu.

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje poměr cizích zdrojů společnosti vůči vlastnímu kapitálu, přičemž optimálně by cizí zdroje společnosti neměly přesáhnout vlastní jmění více než 1,5násobně. Toho však analyzovaná společnost ani v jednom ze zkoumaných let nedosahuje. Míra zadluženosti se pohybuje v mezích 3,91-5,51.

Cizí zdroje společnosti, které mají výrazný vliv na vývoj ukazatelů zadluženosti byly v počátečních letech tvořeny z velké části rezervami. Míra rezerv nicméně postupně klesala a došlo k navýšení dlouhodobých závazků, zejména pak dlouhodobých závazků vůči ovládající nebo ovládané osobě. Přestože v průběhu let došlo k poklesu cizích zdrojů společnosti, podobně klesala i celková pasiva, takže ke výraznému zlepšení ukazatelů zadluženosti nedošlo.

Poměr celkové zadluženosti společnosti vůči koeficientu samofinancování je zobrazen v níže přiloženém grafu.



Graf č. 10: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v čase

(Zdroj: vlastní zpracování)

ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY

Ukazatele aktivity jsou v této práci zastoupeny obratem a dobou obratu zvolených položek aktiv. Interpretace ukazatelů aktivity pak slouží k optimalizaci množství jednotlivých analyzovaných složek aktiv tak, aby nedocházelo ke zbytečnému zadržování finančních prostředků při nadměrné výši aktiv nebo naopak k úniku potencionálních výnosů při příliš nízké výši.

Tabulka č. 22: Ukazatele aktivity – počet obrátek

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,50	0,52	0,56	0,44	0,49
Obrat stálých aktiv	1,16	1,21	1,30	0,99	1,14
Obrat zásob	1,71	1,74	2,16	1,32	1,21

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se ve společnosti za rok obrátí celková aktiva. Tento ukazatel je vyjádřen v počtu obrátek za jeden rok. Optimálně by výše tohoto ukazatele měla činit 1,6-3. Této hodnoty společnost nedosahuje ani v jednom z analyzovaných let. Nejvyšší hodnota obratu celkových aktiv byla zjištěna v roce 2016, a to 0,56. Nejnižší pak v roce 2017, a to 0,44. Lze tedy říci, že doba, za kterou se aktiva ve společnosti obrátí je dlouhá. Nepříznivý vývoj tohoto ukazatele je způsoben jednak poklesem celkových tržeb společnosti a také poklesem celkových aktiv.

Ukazatel obratu stálých aktiv analyzuje efektivitu využití stálých aktiv ve společnosti a měří, kolikrát se stálá aktiva ve společnosti za jeden rok obrátí. Vyjádřen je v počtu obrátek za rok. Obrat stálých aktiv by měl převyšovat obrat aktiv celkových, což se společnosti ve všech analyzovaných letech daří. Obrat stálých aktiv společnosti se pak pohybuje v rozmezí 0,99-1,3.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby ve společnosti za jeden rok obrátí. Tento ukazatel v analyzovaném období kolísá. Z ukazatele je znatelné, že společnost ukládá prostředky do svých zásob na dlouhou dobu, jelikož se zásoby ve společnosti obrátí za jeden rok pouze 1-2. Přestože tato skutečnost nezní jako příliš příznivá, je tomu tak dáno z povahy podnikání v oboru výroby vína. U všech konkurenčních společností, se ukazatel obratu zásob pohybuje ve stejných hodnotách.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 23: Doba obratu zásob ve dnech

Doba obratu zásob ve dnech	2014	2015	2016	2017	2018
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO,	0	292	358	296	340
Vinařství LAHOFER, a.s.	181	141	148	156	158
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	211	207	167	273	299
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	239	197	222	215	359
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	255	234	195	199	213

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z ukazatele obratu zásob pak vychází i ukazatel doby obratu zásob. Z tohoto ukazatele je znatelné, že společnosti trvá 167-299 dní, než obrátí své zásoby. Přestože je pro obor podnikání delší doba obratu zásob typická, je žádoucí, aby se dobu obratu zásob podařilo zkrátit. Toto se společnosti zatím nedaří. Z tabulky je čitelné, že přestože v prvních třech analyzovaných letech došlo k poklesu doby obratu zásob, v posledních dvou letech tato doba opět narůstala.

Doba obratu závazků

Tabulka č. 24: Doba obratu závazků ve dnech

Doba obratu závazků ve dnech	2014	2015	2016	2017	2018
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	168	177	220	110	85
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	264	173	240	202	357
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	307	288	269	277	238
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO,	307	288	269	277	238
Vinařství LAHOFER, a.s.	436	37	64	84	278

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu závazků je značně kolísavá. Nejprve došlo k nárůstu, v roce 2016 byla zjištěna hodnota maximální, kdy doba obratu závazků činila 220 dní a následně došlo k poklesu. V roce 2018 doba obratu závazků činila 85 dní. Negativní skutečností je, že společnost v letech 2014 a 2017 neplnila pravidlo, že je třeba, aby byla doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. V roce 2018 se nicméně toto pravidlo opět dařilo naplnit. Zároveň je znatelné, že je doba obratu závazků analyzované společnosti v porovnání s konkurencí poměrně krátká.

Doba obratu pohledávek

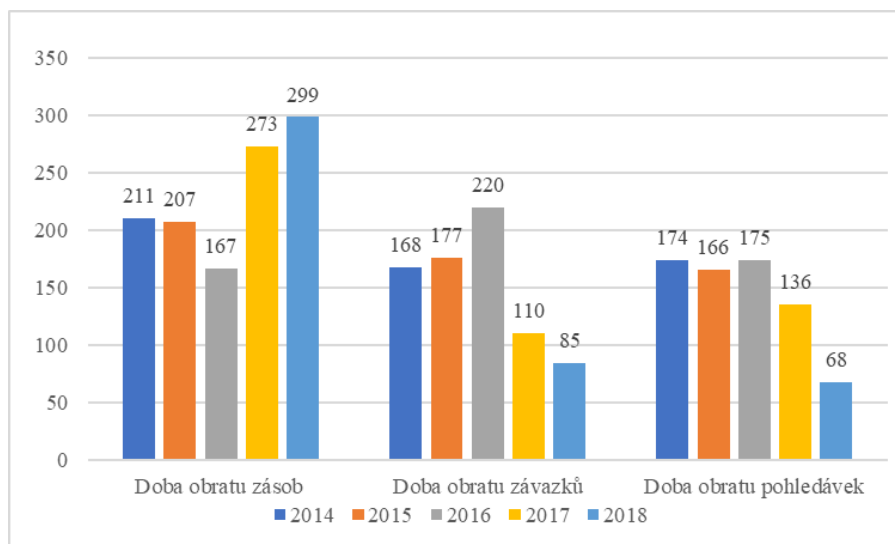
Tabulka č. 25: Doba obratu pohledávek ve dnech

Doba obratu pohledávek ve dnech	2014	2015	2016	2017	2018
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	52	40	27	26	42
Vinařství LAHOFER, a.s.	56	119	110	83	125
Vinařství Waldberg Vrbovec s.r.o.	76	65	134	128	70
Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	174	166	175	136	68
AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO,	1626	971	344	150	172

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek byla značně vysoká, jelikož společnost čekala na úhradu od odběratelů až 175 dní. Toto se v posledních dvou letech podařilo změnit a dobu obratu pohledávek snížit. Doba obratu pohledávek byla částečně snížena změnou strategie společnosti, zároveň však byl také ukazatel výrazně ovlivněn poklesem tržeb v období let 2017-2018. Vzhledem k tomu, že se snížil celkový objem tržeb, snížil se i objem poptávky po výrobcích společnosti. V porovnání s konkurencí by bylo vhodné pracovat na dalším snížení ukazatele a dostat se ideálně na podobné hodnoty, které vykazuje společnost Znovín Znojmo.

Vývoj doby obratu zásob, závazků a pohledávek analyzované společnosti je znázorněn na přiloženém grafu.



Graf č. 11: Vývoj doby obratu společnosti Vinné sklepy Lechovice

(Zdroj: vlastní zpracování)

ANALÝZA PROVOZNÍCH UKAZATELŮ

Provozní ukazatele mají za cíl vyjádřit vývoj aktivity společnosti. Ukazatele jsou v této práci zastoupeny mzdovou produktivitou, nákladovostí výnosů a materiálovou náročností výnosů. Veškeré ukazatele vychází z účetních výkazů společnosti za období 2014-2018.

Tabulka č. 26: Provozní ukazatele

Provozní ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Mzdová produktivita	6,92	6,85	7,23	5,16	4,69
Nákladovost výnosů	0,98	0,98	0,97	1,02	1,05
Materiálová náročnost výnosů	0,35	0,42	0,44	0,38	0,46

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel mzdové produktivity vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ze zjištěných hodnot je patrné, že ukazatel v průběhu analyzovaných let kolísá. V období let 2014-2016 se mzdová produktivita společnosti udržovala v rozmezí 6,85-7,23, nicméně v následujících letech došlo k výraznému poklesu. V roce 2018 činila hodnota mzdové produktivity 4,69. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem tržeb v období let 2017-2018 a také nárůstem mzdových nákladů v těchto letech. Je žádoucí, aby měl ukazatel rostoucí tendenci, což se u společnosti bohužel nepodařilo.

Nákladovost výnosů společnosti v průběhu let kolísá, nicméně lze říct, že tendenci má rostoucí. U ukazatele nákladovosti výnosů by bylo naopak žádoucí, aby hodnoty ukazatele v průběhu let klesaly. Nárůst hodnoty ukazatele je zapříčiněn poklesem výnosů, a to i přesto, že s výnosy částečně poklesly i náklady společnosti.

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů vyjadřuje, nakolik jsou výnosy společnosti zatíženy spotřebou materiálu a energií. Z ukazatele je patrné, že výnosy společnosti nejsou zatíženy těmito položkami nijak výrazně. Ukazatel má v průběhu let kolísavou tendenci.

2.4.5 Shrnutí finanční analýzy

V této podkapitole bude souhrnně shrnuta provedená finanční analýza společnosti.

Vývoj **bankrotního indexu IN05** nebyl pro společnost v průběhu analyzovaných let příliš pozitivní. Ani v jednom roce společnost nepřekročila hranici 0,9. Společnosti pod touto hranicí totiž dle indexu s 86 % pravděpodobností spějí k bankrotu, což je případem

analyzované společnosti. Zároveň měla hodnota indexu v průběhu let klesající tendenci, tudíž není známka toho, že by docházelo ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

Z Kralickova Quicktestu bylo zjištěno, že se v prvních třech letech celkové hodnocení společnosti nachází v tzv. šedé zóně a nelze tedy jednoznačně určit finanční situaci společnosti. V letech 2017-2018 ukazatel naznačuje skutečnost, že se společnost nachází ve finanční tísní.

Z horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že celková aktiva a pasiva společnosti, zaznamenala v průběhu analyzovaných let primárně propad. Každoroční pokles zaznamenává dlouhodobý majetek, což je způsobeno zejména odpisy dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva v průběhu let také klesají. Tato situace je zapříčiněna výraznějším poklesem pohledávek. Pokles pohledávek byl způsoben jednak změnou strategie společnosti, zároveň však také poklesem objemu této položky. Pasiva společnosti poklesla zejména kvůli poklesu vlastního kapitálu. Hodnota vlastního kapitálu byla ovlivněna výsledkem hospodaření z běžného období. Ten v průběhu let klesal a v posledních dvou analyzovaných letech dosáhl i záporných hodnot. Stejně tak došlo i k poklesu cizích zdrojů společnosti, tento pokles byl však mírný. Jednalo se o snížení v řádu 0,5-13 %.

Vertikální analýzou rozvahy bylo zjištěno, že se struktura procentuálního zastoupení položek rozvahy v průběhu analyzovaných let až na několik výjimek výrazně nezměnila. Dlouhodobý majetek si dlouhodobě udržuje podíl na celkových aktivech v rozmezí 39-44 %, přičemž dlouhodobý hmotný majetek tvoří téměř stoprocentní objem dlouhodobého majetku. Tato skutečnost je zapříčiněna povahou oboru podnikání společnosti. Oběžná aktiva si taktéž dlouhodobě udržují svůj podíl na celkových aktivech, který činí 49-56 %. Jisté změny však nastaly ve struktuře oběžného majetku. Došlo k navýšení podílu celkových zásob společnosti, což se negativně projevilo na ukazateli obratu a doby obratu zásob. Výše zásob společnosti je zejména v posledních dvou letech příliš vysoká, což způsobuje zbytečné zadržování finančních prostředků. Změna byla zaznamenána u položky krátkodobých pohledávek, které v posledních dvou analyzovaných letech výrazně poklesly. To bylo způsobeno změnou strategie ve spolupráci s odběrateli, ale také poklesem objemu pohledávek. Díky tomu došlo k navýšení peněžních prostředků společnosti, což mělo vliv na zlepšení vývoje ukazatelů

čistých pohotových prostředků a okamžité likvidity. Ani struktura pasiv společnosti nezaznamenala výraznou změnu. Cizí zdroje tvoří převážnou část celkových zdrojů společnosti, a to celkem 79-82 %. Cizí zdroje společnosti byly v prvních dvou letech zastoupeny z 32 % rezervami. Rezervy společnosti však v následujících letech klesaly a v roce 2018 činily pouze 9,8 % celkových pasiv. K poklesu cizích zdrojů nicméně nedošlo, jelikož souběžně došlo k navýšení dlouhodobých závazků. Jejich zastoupení v průběhu analyzovaných let rostlo a z počátečních 25 % byly v roce 2018 zastoupeny 61,04 %. Výrazné navýšení dlouhodobých zdrojů společnosti bylo způsobeno zejména navýšením položky závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát vyjadřuje meziroční změny, které v hodnotách jednotlivých položek nastaly. V roce 2017 zaznamenaly výrazný propad tržby z prodeje výrobků a služeb, které jsou primární složkou obratu společnosti. Propad činil 32,13 %. Tento propad byl jednou z příčin, kvůli níž společnost v tomto roce generovala ztrátu, a to i přestože výkonová spotřeba v tomto roce taktéž poklesla o 31,96 %. V souvislosti s touto situací v roce 2017 zaznamenal výsledek hospodaření pokles o 887,7 %.

Účelem **vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát** je vyjádřit strukturu výnosů a nákladů v průběhu analyzovaných let. Na výnosech mají dlouhodobě nejvyšší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb. Ty jsou zastoupeny v průběhu let 76-89 % z hodnoty celkových výnosů. Následovaly ostatní provozní výnosy, které tvořily v průběhu analyzovaných let 9-22 % celkových výnosů. Nejvýraznější položkou nákladů je výkonová spotřeba, která v průběhu let tvořila 55-66 % celkových nákladů. Druhou nejvýznamnější položkou byly osobní náklady, které činily 18-26 % celkových nákladů společnosti.

Rozdílové ukazatele jsou ve finanční analýze zastoupeny ukazatelem čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech analyzovaných letech kladného výsledku, přičemž výsledky byly kolísavé, a to z důvodu klesajícího oběžného majetku a zároveň proměnlivé hodnoty krátkodobých závazků. Stejně tak i hodnota ukazatele čistých pohotových prostředků měnila svou hodnotu. V posledních dvou analyzovaných letech však došlo k významnému zlepšení hodnoty tohoto ukazatele. To bylo způsobeno i přes rostoucí trend zásob zejména poklesem

krátkodobých pohledávek a také krátkodobých závazků. Přestože je ukazatel čistých pracovních prostředků ve všech obdobích v záporných hodnotách, není predikováno, že by společnost směřovala k platební neschopnosti. Peněžní prostředky společnost získává průběžně v období celého roku, jelikož část peněžních prostředků získává přímým prodejem v kamenných prodejnách a na e-shopu.

Poměrové ukazatele byly ve finanční analýze zastoupeny ukazateli likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Z výsledků **ukazatelů rentability** je patrné, že rentabilita společnosti je v porovnání s konkurencí nízká. Veškeré ukazatele rentability se v období let 2017-2018 pohybovaly v záporných hodnotách, což bylo způsobeno skutečností, že společnost v těchto letech generovala ztrátu. Ani výsledky z předchozích analyzovaných let nebyly dobré, a to ani v porovnání s konkurenčními společnostmi. Nepříliš příznivé výsledky ukazatelů rentability byly primárně zapříčiněny nízkým výsledkem hospodaření v porovnání s vybranými položkami účetních výkazů.

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti hradit své závazky. Nejprísnějším ukazatelem likvidity je likvidita okamžitá. Doporučených hodnot společnost v prvních třech letech nedosahovala, nicméně v posledních dvou letech se hodnota okamžité likvidity zlepšila, což bylo způsobeno již zmíněným snížením pohledávek společnosti a tím i navýšením peněžních prostředků. Pohotová likvidita společnosti v průběhu let kolísala. Kvůli výraznému podílu zásob na oběžných aktivech se pohotová a běžná likvidita v hodnotách výrazně liší. V letech 2014, 2017 a 2018 dosahovala pohotová likvidita doporučených hodnot a v ostatních letech se těmito hodnotám alespoň přibližovala. Běžná likvidita se stejně jako likvidita pohotová v průběhu let měnila. V letech 2017 a 2018 významně převyšuje doporučené hodnoty pro běžnou likviditu. Hodnota běžné likvidity v těchto letech činila 4,05-4,64, přičemž doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,8-2,5. Pokles zejména u pohotovosti a běžné likvidity v letech 2015-2016 byl způsoben významným nárůstem krátkodobých závazků společnosti, které v následujících letech opět poklesly.

Z **ukazatelů zadluženosti** je znatelné, že je společnost výrazně zadlužena. Celková zadluženost společnosti je v průběhu let v rozmezí 79,42-82,36 %. Neexistují známky, že by se zadluženost společnosti dařilo snižovat. Úrokové krytí taktéž nevyjadřuje pozitivní

směrování společnosti. Z ukazatele je znatelné, že zisk společnosti v letech 2014, 2017 a 2018 nepřevyšuje nákladové úroky společnosti. V letech 2017-2018 to bylo způsobeno skutečností, že společnost v těchto letech generovala ztrátu. Ukazatel míry zadluženosti volně navazuje na ukazatel celkového zadlužení a je patrné, že je míra zadluženosti výrazně přesahuje doporučené hodnoty, kdy by cizí zdroje společnosti neměly přesáhnout vlastní jmění společnosti více než 1,5násobně. Míra zadluženosti společnosti je přitom v rozmezí 3,91-5,51.

Ukazatele aktivity byly zastoupeny obratem a dobou obratu vybraných položek aktiv. Bylo zjištěno, že obrat celkových aktiv je výrazně nižší, než je doporučeno. Obrat stálých aktiv ve všech analyzovaných letech převyšoval obrat aktiv celkových, což je doporučeno. Z ukazatele obratu zásob bylo zjištěno, že se zásoby ve společnosti obrátí celkem 1-2 za rok. Míra obratu je částečně dána z povahy oboru podnikání, nicméně by zde měla být vyvinuta snaha obrat zvýšit. Doba obratu závazků se v průběhu let měnila. Na počátku stoupala, v roce 2016 dosáhla svého maxima při hodnotě 220 dní a následně klesala. V roce 2018 činila 85 dní. Stejně tak se i dobu obratu pohledávek podařilo snížit tak, že v roce 2018 činila 68 dní oproti 175 dní zjištěných v roce 2016. V porovnání s konkurencí jsou však hodnoty stále vysoké a bylo by vhodné je snížit.

Provozní ukazatele slouží k vyjádření vývoje aktivity společnosti. Mzdová produktivita společnosti se v průběhu analyzovaných let pohybovala v rozmezí 4,69-7,23. Zároveň lze říct, že i přes částečné kolísání docházelo k poklesu tohoto ukazatele. Nákladovost výnosů zaznamenala taktéž určitou kolísavost, nicméně docházelo k růstu tohoto ukazatele z původních 0,79 se hodnota dostala na 1,05. Z ukazatele materiálové náročnosti výnosů je patrné, že společnost není výrazně zatížena tímto druhem nákladů. Materiálová náročnost výnosů společnosti se pohybovala v rozmezí 0,35-0,46, přičemž hodnota ukazatele v průběhu let rostla.

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

V této části bakalářské práce budou analyzované společnosti navržena řešení, která by vedla ke zlepšení současné finanční situace. V rámci této kapitoly budou řešení představena a následně bude vyhodnocen jejich dopad v případě jejich využití.

Společnost se potýká s několika problémy, přičemž za nejvýraznější zjištěné problematické oblasti lze považovat následující:

- vysoká zadluženost,
- nízká rentabilita,
- vysoká doba obratu pohledávek,
- vysoká doba obratu zásob,
- snižující se tržby,
- generování ztráty,
- vysoké hodnoty ukazatele nákladovosti výnosů.

Na základě těchto zjištěných problematických oblastí lze společnosti navrhnout zlepšení finanční situace za využití níže uvedených návrhů řešení.

3.1 Řízení pohledávek

Společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. má v současné době i přes patrné snížení v průběhu let stále vysokou dobu obratu pohledávek, což znamená, že by bylo vhodné využít některou z metod řízení pohledávek tak, aby se hodnota tohoto ukazatele do budoucna zlepšila. Díky využití metod spojených s řízením pohledávek by společnost byla schopná snížit současnou hodnotu výše doby obratu pohledávek. Zároveň by také mohlo dojít k částečnému snížení zadluženosti, a to v případě, že by prostředky získané z inkasa pohledávek byly využity k financování současného dluhu.

3.1.1 Faktoring

Faktoring je smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek. Tuto službu poskytují faktoringové společnosti – velmi často banky. V případě využití služby faktoringu, převádějí dodavatelé na faktora vzniklé pohledávky, které vznikají při prodeji

na fakturu. Faktoringová společnost pak přebírá od dodavatele riziko spojené s neschopností či neochotou kupujícího zaplatit. Faktoringová společnost si pak ponechává určitý procentní podíl z celkové hodnoty pohledávek. Tento procentní podíl se obvykle pohybuje v rozmezí 10-20 %. Následně dojde k průběžnému postupování pohledávek faktorovi a převodu dohodnutého podílu finančních prostředků dodavateli. Faktor pak vůči odběratelům plní funkci věřitele a zajišťuje upomínání a další případný postup. (Peníze.cz, 2020)

Význam pro analyzovanou společnost by využití faktoringu mělo zejména z důvodu zkrácení doby obratu pohledávek, jelikož by byly pohledávky postupovány smluvené faktoringové společnosti a společnost by tak přišla k části finančních prostředků prakticky obratem. Zároveň by také společnost nebyla nucena nést riziko, že odběratel pohledávku neuhradí. (Peníze.cz, 2020)

Prostředky získané díky využití faktoringu by společnost následně využila k úhradě svých krátkodobých závazků tak, aby došlo k alespoň částečnému snížení již tak vysoké zadluženosti.

V současné době na trhu existuje značné množství faktoringových společností, z nichž byly vybrány k porovnání následující:

Tabulka č. 27: Faktoring

Název banky	Název produktu	Výše předfinancování	Náklady spojené s faktoringem	
			Faktoringový poplatek	Úrok
Česká spořitelna, a.s.	Factoring České spořitelny	až 90 %	0,3 % - 1,5 %	na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů
ČSOB, a.s.	ČSOB Factoring	až 90 %	0,2 - 1,4 %	na úrovni sazeb běžných typů provozních úvěrů
Komerční banka, a.s.	Tuzemský factoring	70 - 90 %	0,3 - 1,0	na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů

(Zdroj: vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, a.s., 2020; ČSOB Factoring, a.s., 2020a a ČSOB Factoring, a.s., 2020b; Factoring KB,a.s., 2019a)

V následně uvedeném příkladu využití faktoringu je uvažováno, že se pro zjednodušení stal předmětem faktoringu celý objem stávajících krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

V praxi by však bylo vhodné pohledávky selektovat a faktoring využít pouze u takových, u nichž je dlouhá doba splatnosti nebo není jistá platební schopnost odběratele. Faktoring totiž zajišťuje, že společnost od faktoringové společnosti získá většinu prostředků z inkasa pohledávky v rámci předfinancování. Ty by jinak obdržela později nebo problematickým vymáháním v případě nespolehlivého odběratele. Při využití faktoringu totiž veškeré úkony spojené s vymáháním pohledávky přechází na faktoringovou společnost. V případě bezregresního faktoringu přechází na faktora i riziko, že odběratel pohledávku neuhradí. V případě využití tohoto typu faktoringu totiž společnost získané prostředky z předfinancování zpětně nevrací. (Factoring KB, 2019b)

Avšak u pohledávek s krátkou dobou splatnosti nebo důvěryhodným odběratelem není zcela optimální faktoringu využít vzhledem k nákladům, které by společnost při jeho použití musela vynaložit.

Zjištěné nabídky faktoringových společností uvedené v přechozí tabulce pak lze aplikovat na analyzovanou společnost následovně:

Tabulka č. 28: Výpočet faktoringu

Název banky	Výše pohledávek z obchodních vztahů	Výše předfinancování	Náklady spojené s faktoringem		Celkové náklady faktoringu
			Faktoringový poplatek	Úrok	
Česká spořitelna, a.s.	7 966 000 Kč	85% 6 771 100 Kč	1,50% 119 490 Kč	3,39% 50 310 Kč	169 800 Kč
ČSOB, a.s.	7 966 000 Kč	85% 6 771 100 Kč	1,40% 111 524 Kč	3,39% 50 310 Kč	161 834 Kč
Komerční banka, a.s.	7 966 000 Kč	85% 6 771 100 Kč	1,00% 79 660 Kč	3,39% 50 310 Kč	129 970 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, a.s., 2020; ČSOB Factoring, a.s., 2020a a ČSOB Factoring, a.s., 2020b; Factoring KB,a.s., 2019a)

V uvedené tabulce je uvažováno, že faktoringová společnost poskytne 85 % výši předfinancování a faktoringový poplatek na horní hranici uvedené sazby.

Z tabulky je pak zřetelné, že nejlepší volbou je faktoring Komerční banky, a.s., jelikož při jeho využití vznikají společnosti nejnižší náklady.

Získané prostředky z využití faktoringu by byly následně využity pro financování krátkodobých závazků. K úhradě krátkodobých závazků by tedy byla určena celá předfinancovaná částka 6 771 100 Kč.

Rozvaha společnosti by pak byla ovlivněna následujícím způsobem:

Tabulka č. 29: Vliv faktoringu na rozvahu společnosti

Položka rozvahy	Původní hodnoty	Hodnoty po zavedení faktoringu
AKTIVA CELKEM	112 217	105 446
Stálá aktiva	48 099	48 099
Oběžná aktiva	59 928	53 157
Krátkodobé pohledávky	10 432	3 661
Peněžní prostředky	3 849	3 849
PASIVA CELKEM	112 217	105 446
Vlastní kapitál	16 759	16 759
Cizí zdroje	92 417	85 646
Krátkodobé závazky	12 917	6 146

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výše uvedené tabulky je znatelné, že by využitím faktoringu došlo ke snížení hodnoty celkových aktiv, jelikož by se snížila hodnota krátkodobých pohledávek a tím i oběžných aktiv. Prostředky získané z částečného inkasa pohledávek by byly využity na úhradu krátkodobých závazků, čímž by se snížily i cizí zdroje a tím i celková hodnota pasiv.

Na základě provedených změn by také byly ovlivněny ukazatele finanční analýzy a to následovně:

Tabulka č. 30: Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení faktoringu

Ukazatel	Původní hodnota	Hodnota po zavedení
Čisté pohotové prostředky	-9 068	-2 297
Okamžitá likvidita	0,30	0,63
Pohotová likvidita	1,11	1,22
Běžná likvidita	4,64	8,65
Celková zadluženost	82,36%	81,22%
Doba obratu pohledávek (dny)	68	24

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky je čitelné, že by se díky zavedení faktoringu podařilo zvýšit hodnotu čistých pohotových prostředků, i když se tento ukazatel stále pohybuje v záporných hodnotách.

Zavedení faktoringu by také výrazně ovlivnilo ukazatele likvidity, které by výrazně vzrostly. Z tabulky je zřejmý výrazný rozdíl mezi pohotovou a běžnou likviditou. Tento rozdíl je zapříčiněn výrazným podílem zásob na celkových oběžných aktivech.

Zároveň je taktéž patrný mírný pokles v celkové zadluženosti společnosti. V případě, že by se dodatečně prostředky získané po proplacení pohledávek využili k úhradě závazků, bylo by možné hodnotu tohoto ukazatele dále snížit.

Evidentní je pak zlepšení ukazatele doby obratu pohledávek, který by se díky faktoringu podařilo snížit na 24 dní, což by bylo pro analyzovanou společnost velmi pozitivní.

3.1.2 Rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity

V případě, že by společnost nebyla ochotná realizovat navrhovaný faktoring z důvodů nákladů spojených s uskutečněním tohoto řešení, bylo by vhodné uvažovat o rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity, jelikož toto řešení řízení pohledávek s sebou žádné dodatečné náklady nenese.

Zákazníci by při využití tohoto modelu byli rozděleni do skupin dle následující tabulky.

Tabulka č. 31: Rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity

Skupina		Hodnocení	Počet dnů splatnosti	Procento zákazníků
1	výborná bonita	nízké riziko, zákazník platí včas	40 dnů	15%
2	dobrá bonita	mírně zvýšené riziko, zákazník má nízké dluhy, platební morálka je dobrá	30 dnů	20%
3	průměrná bonita	zvýšené riziko, zákazník často nedbá stanovených platebních podmínek, nutná kontrola	14 dnů	40%
4	špatná bonita	výrazně zvýšené riziko, zákazník je stále po splatnosti a nedodržuje platební podmínky	7 dnů	20%
5	žádná bonita	insolventní zákazník, možnost dodávky pouze po zaplacení	úhrada před dodávkou	5%

(Zdroj: vlastní zpracování dle Režňáková, 2010)

V případě využití rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity bychom dle tabulky zhodnotili bonitu odběratele, jeho rizikovost a platební morálku. V případě, že by se

jednalo o včas platícího zákazníka, který je nízkorizikový, pak bychom mu umožnili dobu splatnosti 40 dnů. Tato uvažovaná doba splatnosti se s každou skupinou zákazníků snižuje tak, aby analyzovaná společnost dlouho nečekala na své finanční prostředky.

Je samozřejmě třeba brát v úvahu, že u zákazníků s horší platební morálkou je třeba iniciativa analyzované společnosti a zvýšená kontrola tak, aby zákazník skutečně zaplatil. Mohlo by se totiž lehce stát, že ani kratší doba splatnosti na faktuře by ho nepřiměla hradit závazek včas.

U zákazníků, kteří jsou výrazně riziková, nedodržují platební podmínky nebo jsou v insolventi, je pak vhodné uvažovat o dodávání výrobků až po zaplacení tak, aby společnosti následně nevznikaly nedobytné pohledávky.

V rámci modelového výpočtu efektivity zavedení tohoto systému je uvažováno, že zákazníci společnosti budou do skupin rozdělení procentuálním poměrem uvedeným ve výše přiložené tabulce.

V případě, že by zákazníci byli do skupin rozdělení tímto poměrem, byla by rozvaha společnosti ovlivněna následovně. Zároveň bylo při sestavování tohoto modelu uvažováno, že 75 % získaných prostředků by bylo využito k financování krátkodobých závazků. Pro zjednodušení není uvažována změna hodnot jednotlivých položek v průběhu měsíce, kdy by byl systém zaveden.

Tabulka č. 32: Vliv zavedení systému rozdělení zákazníků do skupin na rozvahu společnosti

Položka rozvahy	Původní hodnoty	Stav po měsíci funkčnosti systému
AKTIVA CELKEM	112 217	105 567
Stálá aktiva	48 099	48 099
Oběžná aktiva	59 928	53 278
Krátkodobé pohledávky	10 432	1 565
Peněžní prostředky	3 849	6 066
PASIVA CELKEM	112 217	105 567
Vlastní kapitál	16 759	16 759
Cizí zdroje	92 417	85 767
Krátkodobé závazky	12 917	6 267

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele finanční analýzy by pak byly ovlivněny následujícím způsobem:

Tabulka č. 33: Vliv zavedení systému rozdělení zákazníků do skupin na ukazatele finanční analýzy

Ukazatel	Původní hodnoty	Hodnoty po měsíci funkčnosti systému
Čisté pohotové prostředky	-9 068	-201
Okamžitá likvidita	0,30	0,97
Pohotová likvidita	1,11	1,22
Běžná likvidita	4,64	8,50
Celková zadluženost	82,36%	81,24%
Doba obratu pohledávek (dny)	68	35

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.2 Zvýšení zisku

Pro společnost je klíčové zvýšení zisku tak, aby již negenerovala ztrátu a byla schopná efektivně hospodařit. V posledních dvou letech není situace ve společnosti s ohledem na ziskovost příznivá a společnost generuje čím dál větší ztráty. To by do budoucna mohlo vést až k jejímu bankrotu, a proto by bylo vhodné zvážit určitá opatření, která by této situaci pomohla zamezit.

Nízký zisk a v posledních dvou letech dokonce ztráta se podepsaly mimo jiné na stavu ukazatelů rentability, které ve všech analyzovaných letech v porovnání s konkurencí nevykazovaly nijak příznivé výsledky. V případě, že by se podařilo zvýšit zisk společnosti, mohlo by pak dojít ke značnému zlepšení stavu těchto ukazatelů.

Zvýšení zisku by taktéž mohlo mít pozitivní vliv na stav zadlužení společnosti. V případě, že by společnost byla schopná zisk generovat, by se zvýšil podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkovém a zároveň by společnost byla schopná vytvářet prostředky, které by následně mohla mimo jiné využít k pokrytí současných závazků.

3.2.1 Zvýšení tržeb

Jedním z možných způsobů, jak zvýšit zisk společnosti je zapracovat na zvýšení tržeb. Společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. v posledních letech bohužel zaznamenala

klesající tendenci tržeb, kterou se doposud nepodařilo zvrátit. Zvýšení tržeb by mohly podpořit následující návrhy.

ROZŠÍŘENÍ PRODEJE NA VELETRŽÍCH, FESTIVALECH A STÁNKOVÝCH AKCÍCH

Jedním z možných způsobů, jak zvýšit tržby společnosti je rozšíření stávajícího prodeje v kamenných prodejnách, na e-shopu a případně prostřednictvím odběratelů, o vlastní prodej, a to v terénních lokalitách. Vhodné by bylo uvažovat o prodeji vín na veletržích s vínem, kde je předpoklad, že jej navštíví potenciální zákazníci, kteří mají o konzumaci vína zájem, čímž by mohli být naklonění k jeho koupi.

Zároveň by bylo vhodné uvažovat o prodeji vína na letních festivalech, kterých je v České republice v letní sezóně pořádána velká škála, navíc je na těchto festivalech značná kumulace osob, což lze považovat za pozitivní faktor pro celkovou úspěšnost prodeje. Zároveň lze za pozitivní faktor brát fakt, že většina návštěvníků těchto festivalů je navštěvuje za účelem relaxace a zábavy, což je pro velké množství osob spojeno s konzumací alkoholu.

Stejně tak by bylo pro společnost vhodné účastnit se různých stánkových akcí, které v průběhu roku probíhají po celé České republice v rámci různých událostí. Společnost se v současné době tímto způsobem angažuje každoročně například na Znojemském historickém vinobraní, nicméně by bylo vhodné škálu těchto prodejních akcí rozšířit.

Mimo jiné by se také společnosti v rámci prodeje na těchto událostech podařilo rozšířit povědomí o značce, jelikož jsou tyto akce pořádány v různých lokalitách a vzhledem k tomu, že společnost prodává své výrobky mimo jiné na vlastním e-shopu, mohly by tyto prodejní akce být vhodným způsobem k jeho propagaci a tím i zvýšení dalšího prodeje.

Při využití této formy propagace je však nutné provést předběžnou kalkulaci předpokládaných tržeb a nákladů spojených s figurováním na těchto akcích, tak aby to bylo pro společnost výnosné.

ROZŠÍŘENÍ ZPROSTŘEDKOVANÉHO PRODEJE

V současné době společnost dodává své výrobky odběratelům, přičemž se jedná zejména o velkoobchody. Tato síť však není nijak velká a bylo by tedy vhodné ji rozšířit. Jedním

z vhodných obchodních partnerů by byla například síť velkoobchodů Makro, která z velké části dodává suroviny restauracím a taky zásobuje menší prodejny potravin.

Pro společnost by bylo taktéž vhodné zprostředkovávat prodej svých výrobků přímo restauracím a restauračním sítím, a tím i budování úzké kooperace s restauratéry. Ve spolupráci s restauracemi by pak společnost mohla této skupině odběratelů nabízet specifická vína vyráběná přímo na míru odběrateli. Tato strategie by byla vhodná zejména pro restaurace vyšší třídy, kde je velmi důležitá kvalita dodávaných surovin a výrobků.

ZLEPŠENÍ PROPAGAČNÍ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Jedním ze způsobu, jak pomoci růstu tržeb společnosti je zlepšení její propagační činnosti. Společnost má několik možností, jak tuto propagaci provést tak, aby byla skutečně úspěšná a vedla k požadovanému cíli. V této podkapitole je několik dílčích návrhů, jak propagaci společnosti zlepšit.

Reklama na internetu

Pro společnost by bylo velmi vhodné využít metod internetové propagace tak, aby zvýšila povědomí o své značce a zejména o svém e-shopu. Lze totiž považovat za velkou výhodu, že je společnost schopna zajišťovat celorepublikově prodej vlastních výrobků právě za využití již funkčního vlastního e-shopu.

O e-shopu lze říct, že má uspokojující vzhled i funkčnost, nicméně by bylo vhodné zapracovat právě na jeho propagaci. Povědomí o značce na internetu by bylo zajištěno několika způsoby. Jednou z metod je SEO marketing, který optimalizuje web pro vyhledávače tak, aby bylo společnost snadné najít.

Dalším krokem by bylo využití sociálních sítí. Bylo by vhodné využít platform Facebooku, Instagramu případně i Twitteru v rámci cílené reklamy. Společnost by mohla přilákat publikum například publikováním různých edukačních příspěvků doprovázených poutavou grafikou. Příspěvky by neměly být příliš velkého rozsahu tak, aby upoutaly čtenáře. Zároveň je důležité, aby společnost vytvářela příspěvky pravidelně. Tyto příspěvky by pak bylo vhodné podpořit placenou reklamou tak, aby se dostaly k co nejširšímu počtu uživatelů. Případně by bylo vhodné pokusit se oslovit společností vybrané influencery s nabídkou placené propagace. Propagace značky pomocí influencer

marketingu je v dnešní době velmi populární a rozšířená, lze tedy předpokládat, že by tato propagace měla požadovaný dosah.

Placenou reklamu by bylo vhodné využít i mimo sociální sítě např. na webovém portálu Seznam.cz, které denně navštíví velký počet uživatelů. Seznam.cz zároveň nabízí rozmanité způsoby reklamy, takže lze reklamu optimalizovat dle požadavků zákazníka. Alternativou je pak využití reklamy za využití systému Google Ads, který funguje na podobném principu jako reklama Seznam.cz a zejména zajišťuje snadné nalezení společnosti ve vyhledávači Google. (Seznam.cz, 2020 a Google.com, 2020)

Zlepšit propagaci výlovu sekту

Společnost Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o. již tradičně každoročně na dno Vranovské přehrady ukládá lahve s vinným sektem, načež následně každý srpen pořádá jeho slavnostní výlov. Jedná se o akci s velkým potenciálem, nicméně v posledních letech se bohužel rozsah této akce zmenšuje a má význam spíše pouze na regionální úrovni. Bylo by proto vhodné tuto akci opětovně rozšířit a přivést ji do celorepublikového povědomí tak, aby se zvýšil počet návštěvníků této akce a zároveň vzrostlo povědomí o značce společnosti.

K rozšíření této akce by bylo nutné oslovit jiné značky kvůli sponzoringu tak, aby společnost nebyla nucena hradit náklady celé akce pouze ze svých prostředků, jelikož v současné době tyto prostředky nemá ve větší míře k dispozici. Za poskytnutý sponzoring by pak potenciálním partnerům poskytla propagaci na této akci nebo například reklamní vstup v rámci akce apod.

Ze získaných prostředků by pak bylo vhodné najmout produkční firmu, která by byla schopná zajistit veškeré náležitosti spojené s bookingem známých osobností, distribucí lístků, zajištěním občerstvením hostů atd.

V případě, že by se společnosti podařilo tuto akci rozšířit a vytvořit o ní celorepublikové povědomí, které by zvýšilo počet návštěvníků, kteří tuto akci navštíví, mělo by to pozitivní vliv na PR společnosti, což by následně vedlo ke zvýšení tržeb, jak na samotné akci v rámci prodeje vlastních výrobků, tak i následně prostřednictvím e-shopu.

3.2.2 Optimalizace nákladů

Na zvýšení ziskovosti je třeba nahlížet ze dvou stran, a proto je třeba věnovat optimalizaci stávajících nákladů stejnou pozornost jako navyšování tržeb společnosti. Ukazatel nákladovosti výnosů, který vyjadřuje, do jaké míry je společnost zatížena náklady spojenými s výrobou, má nepříznivou tendenci a v posledních dvou analyzovaných letech dokonce přesahuje hodnotu 1, což znamená, že náklady společnosti převyšují výnosy.

Náklady společnosti jsou v největší míře tvořeny výkonovou spotřebou, která v roce 2018 tvořila 65 % celkových nákladů společnosti. Na výkonové spotřebě se pak nejvíce podílí spotřeba materiálu a energie. Pro společnost by tedy bylo vhodné zaměřit se na snížení nákladů v této oblasti. V úvahu by například přicházelo poptávat levnějšího dodavatele energií.

Zároveň by také bylo vhodné poptávat levnějšího dodavatele materiálu, ovšem zde je nutné brát v úvahu kvalitu poskytovaného materiálu tak, aby nedošlo k výraznému snížení. Výrazné snížení kvality materiálu by totiž mohlo znamenat další dodatečné náklady. Například pokud by se společnosti podařilo sehnat levnějšího dodavatele skleněných lahví, avšak lahve by byly vyrobeny s příliš tenkého skla, které by se při transportu často rozbíjelo, znamenalo by to pro společnost zbytečné dodatečné náklady, což by bylo značně nežádoucí.

3.3 Snížení objemu zásob

Vzhledem k významnému poklesu tržeb v letech 2017-2018 zaznamenal ukazatel doby obratu zásob nárůst, což pro společnost není příliš pozitivní, a to i přes relativně vysokou dobu obratu zásob v oboru vinařství. Velká část peněžních prostředků společnosti je totiž fixována v zásobách, zásoby v letech 2017-2018 činily 33 a 40 % celkových aktiv společnosti.

Pro společnost by tedy bylo vhodné alespoň dočasně snížit objem zásob, a to podporou prodeje, spočívající například ve slevových akcích na e-shopu, případně některou z metod specifikovaných v podkapitole věnující se zvýšení zisku. Prodej výrobků by kromě snížení zásob totiž znamenal zvýšení tržeb společnosti a navýšení peněžních prostředků.

V případě, že by se společnosti nedařilo naplnit doporučení související se zvýšením tržeb, bylo by vhodné uvažovat o omezení stávající výroby. Vzhledem k tomu, že společnost vlastní vinice, které plodí každoročně určitý objem hroznového vína, které je potřeba zpracovat tak, aby společnosti nevznikla ztráta spojená se zkažením suroviny, bylo by při snaze dočasně omezit výrobu vhodné uvažovat o prodeji části hroznů konkurenčním vinařstvím. Přestože by společnost musela při prodeji suroviny počítat s nižší ziskovou marží, než kterou by získala v případě prodeje hotového výrobku, získala by díky částečnému odprodeji suroviny peněžní prostředky okamžitě po sklizni, což při výrobě vína není možné, vzhledem k délce procesu jeho výroby. Při prodeji suroviny je pak prakticky garantovaný odběr ze strany vybraných konkurenčních vinařství, která každoročně hroznové víno k výrobě dokupují. Takovým vinařstvím je například vinařství Templářské sklepy Čejkovice. (Templářské sklepy Čejkovice, 2019) Tím by se zlepšila likvidita společnosti, jelikož by peněžní prostředky za prodej suroviny získala okamžitě. Zároveň by došlo k částečnému snížení nákladů spojených s výrobou vína. Jedná se o způsob, jak krátkodobě snížit zásoby společnosti, než by společnost byla schopná získat pro své výrobky odbyt a obnovit tak plně výrobu.

V případě, že by společnost nebyla schopná navýšit odbyt a bylo by nutné omezit výrobu trvale, bylo by pak vhodné uvažovat o částečném prodeji stávajících viničních tratí.

3.4 Další případná řešení zadluženosti

V případě, že by společnost nebyla schopná řešit svou zadluženost za pomoci výše uvedených návrhů, připadalo by v úvahu zajistit si finanční prostředky vkladem od vlastníků. Tento vklad prostředků by byl nicméně možný pouze v případě, že by měli vlastníci tyto prostředky k dispozici a byli ochotní je do společnosti vložit. Jedná se o finančně náročnou investici pro majitele společnosti, zároveň by to však znamenalo zachování jejich současné rozhodovací suverenity.

V případě, že by vlastníci nebyli ochotni nebo schopni do společnosti finanční prostředky vložit, přicházel v úvahu vstup nového investora do společnosti, který by společnosti poskytl potřebnou finanční injekci. Nicméně i tento postup s sebou nese svá úskalí, a to zejména skutečnost, že by do společnosti vstupoval nový subjekt, který by měl vliv na rozhodování a tím i budoucí směřování společnosti.

V případě, že by se společnosti do budoucna nedařilo snížit svou zadluženost a generovat zisk, bylo by vhodné uvažovat o jejím případném prodeji.

3.5 Přínosy navržených řešení

V případě, že by společnost využila navržených řešení, je pravděpodobné, že by se jí podařilo alespoň částečně vyřešit problémy, které byly definovány na začátku této kapitoly.

V případě využití některého ze způsobu řízení pohledávek by se snížila doba obratu pohledávek, zvýšila se likvidita společnosti a došlo by k částečnému snížení zadluženosti. Zároveň by také došlo k navýšení čistých pohotových prostředků společnosti.

Pokud by se společnosti podařilo využít některou z metod navrhovaných za účelem zvýšení zisku, došlo by s největší pravděpodobností ke zlepšení vývoje ukazatelů rentability. Vyšší zisk by také znamenal, že by společnost disponovala vyšším vlastním kapitálem, čímž by došlo ke snížení výrazně vysoké zadluženosti. V případě, že by se společnosti podařilo optimalizovat současné náklady dle navržených způsobů, došlo by také ke zlepšení ukazatele nákladovosti výnosů.

ZÁVĚR

Jak již bylo specifikováno v kapitole Cíle a metodika práce, účelem této práce bylo za využití prostředků finanční analýzy získat přehled o finanční situaci analyzované společnosti. Ke zjištění finanční situace společnosti pak bylo využito zejména účetních výkazů vybrané společnosti, a to za období 2014-2018. Cíle získat přehled o finanční situaci analyzované společnosti bylo dosaženo v několika krocích.

V první fázi byly definovány teoretické základy práce. Tato kapitola byla věnována specifikování vybraných metod analýzy vnitřních a vnějších faktorů a finanční analýzy. V rámci této kapitoly byl vysvětlen účel užití vybraných metod a způsob výpočtu, v případě, že se jednalo o numerické ukazatele.

V následujícím kroku bylo přistoupeno k analýze společnosti Vinné sklepy Lechovice spol. s r.o. Nejprve byla společnost představena a následně bylo využito metod analýzy okolí společnosti a také byla provedena vnitřní analýza společnosti. V této fázi analytické části práce byly použity metody PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil a McKinseyho modelu 7S. Následně byla započata samotná finanční analýza společnosti, kde bylo v první řadě využito soustav ukazatelů. Ty byly v této práci zastoupeny bonitním modelem Kralickova rychlého testu a bankrotním modelem IN05. Následně byla provedena analýza absolutních ukazatelů, které byly zastoupeny horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podílové ukazatele, které byly určeny vzápětí, byly zastoupeny ukazatelem čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. K analýze rozdílových ukazatelů pak bylo využito mnoha dílčích ukazatelů, ze skupin analyzujících likviditu, rentabilitu, zadluženost, aktivitu a produktivitu společnosti. Následně byla veškerá zjištěná data pro větší přehlednost shrnuta do jedné podkapitoly.

Na základě těchto zjištěných informací pak byla definována slabá místa finančního stavu společnosti a na základě těchto informací byly společnosti navrženy způsoby, jak tuto situaci zlepšit. Díky finanční analýze bylo zjištěno, že má společnost problémy s výraznou zadlužeností, nízkou rentabilitou, vysokou dobou obratu pohledávek, nízkým ziskem a vysokou nákladovostí výnosů.

Z toho důvodu bylo společnosti navrženo využít systému řízení pohledávek, a to buď za využití metod faktoringu, kdy by byly pohledávky společnosti převedeny na faktoringovou společnost, která by vždy po převedení pohledávky společnosti část této pohledávky profinancovala a následně po zaplacení zákazníka by částku doplatila, což by pro společnost znamenalo stálý přísun finančních prostředků. Další z navrhovaných metod pak bylo využití systému bodování zákazníků dle jejich bonity. Využitím tohoto systému by byla upravena splatnost vydaných faktur jednotlivých klientů dle jejich platební morálky.

Společnosti bylo také navrženo několik metod, kterými by se podařilo zvýšit zisk společnosti. Jedním ze způsobů bylo zvýšení tržeb společnosti. Společnost by tohoto navýšení mohla dosáhnout rozšířením prodeje na veletrzích, stánkových akcích nebo festivalech, případně lepší propagací nebo rozšířením zprostředkovaného prodeje. Zároveň by při snaze zvýšit zisk bylo vhodné optimalizovat současné náklady společnosti, a to například změnou dodavatele energií nebo materiálu. Pro společnost by taktéž bylo vhodné uvažovat o snížení stávajících zásob, a to například navrženým způsobem řešení. Závěrem této kapitoly pak byly definovány přínosy navržených řešení finanční situace společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o., 2015. *Účetní závěrka za rok 2014*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41943085&subjektId=566949&spis=698915>

AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o., 2016. *Účetní závěrka za rok 2015*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45876913&subjektId=566949&spis=698915>

AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o., 2017. *Účetní závěrka za rok 2016*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50604479&subjektId=566949&spis=698915>

AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o., 2018. *Účetní závěrka za rok 2017*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54666534&subjektId=566949&spis=698915>

AMPELOS, ŠLECHTITELSKÁ STANICE VINAŘSKÁ ZNOJMO, s.r.o., 2019. *Účetní závěrka za rok 2018*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59376364&subjektId=566949&spis=698915>

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT v Brně: Fakulta podnikatelská, 2018.

Běžná likvidita. *Managementmania.com* [online]. Wilmington (DE): Creative Commons BY-NC, 2016b [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/bezna-likvidita>

Co je faktoring. *Peníze.cz* [online]. © 2000–2020 [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

Do vinařství přichází mladá krev udávající nový směr. Lepší vína bychom mohli dělat do deseti let, říká sommeliér Pavel Chrást. *Hospodářské noviny* [online]. 2018 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://ego.ihned.cz/c1-66050720-do-vinarstvi-prichazi-mlada-krev-udavajici-novy-smer-lepsi-vina-bychom-mohli-delat-do-deseti-let-rika-sommelier-pavel-chrast>

Druhá Babišova vláda získala po více než patnácti hodinách jednání poslanců důvěru. *iRozhlas.cz* [online]. 2018b [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-domov/vlada-cr-andrej-babis-duvera-2018_1807110800_ako

Factoring. *ČSOB Factoring, a.s.* [online]. 2020b [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Google Ads. *Google.com* [online]. 2020 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: https://ads.google.com/intl/cs_cz/home/

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

HDP – 2020, vývoj HDP v ČR, 2020c. *Kurzy.cz* [online]. © 2000– 2020 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>

Historie. *Ampelos* [online]. [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <https://www.ampelos.cz/>

Indexy spotřebitelských cen - inflace - prosinec 2019. *Český statistický úřad* [online]. 2020c [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/cahttps://www.czso.cz/csu/czso/cri/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-prosinec-2019su/czso/cri/prumerne-mzdy-4-ctvrtleti-2019>

Informace o výkupu hroznů 2019. *Templářské sklepy Čejkovice* [online]. 2019 [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://www.templarske-sklepy.cz/informace-vykup-odrudp-templarske-sklepy-cejkovice-pro-rok-2019-druzstevnici>

Inflace – 2020, míra inflace a její vývoj v ČR, 2020a. *Kurzy.cz* [online]. © 2000– 2020 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?G=4&A=2&page=6>

Kde můžete být se Seznamem naplno vidět. *Seznam.cz* [online]. 2020 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://www.seznam.cz/reklama/cz/obsahovy-web/sluzba-firmy/firmy-kde-budete-videt>

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-740-0538-1.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

Moduly a funkce. *Vario.cz* [online]. [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.vario.cz/moduly/>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013. ISBN 978-80-87314-31-9.

Na Moravě přibudou nové vinice. V příštích letech půjde o stovky hektarů. *Hospodářské noviny* [online]. 2016 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://byznys.ihned.cz/c1-65548840-na-morave-pribudou-nove-vinice-v-pristich-letech-pujde-o-stovky-hektaru>

Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2020, 2020d. *Kurzy.cz* [online]. © 2000– 2020 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=1>

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně. *Febmat.com* [online]. 2016 [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-okamzita-likvidita-neboli-likvidita-1-stupne/>

O nás. *Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.* [online]. Lechovice, 2020a [cit. 2020-03-09]. Dostupné z: <https://www.vslechovice.cz/o-nas>

O společnosti. *ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.* [online]. [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.znovin.cz/o-spolecnosti>

O vinařství. *Vinařství WALDBERG s.r.o.* [online]. [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <http://www.vino-waldborg.cz/vinarstvi/o-vinarstvi/>

PESTLE analýza. *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE): Creative Commons BY-NC, 2015 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pestle-analyza>

Podle očekávání. Babišova vláda důvěru sněmovny nedostala, podpořilo ji jen 78 poslanců. *iRozhlas.cz* [online]. 2018a [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zpravy-domov/premier-andrej-babis-neduvera-poslanecka-snemovna-mensinova-vlada-demise-hnuti_1801161555_haf

Pohotová likvidita. *Managementmania.com* [online]. Wilmington (DE): Creative Commons BY-NC, 2016a [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>

Poplatky. *ČSOB Factoring, a.s.* [online]. 2020a [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>

Průměrná mzda - vývoj průměrné mzdy, 2020, 2020b. *Kurzy.cz* [online]. © 2000– 2020 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/?G=1&A=1&page=1>

Průměrné mzdy - 4. čtvrtletí 2019. *Český statistický úřad* [online]. 2020b [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/prumerne-mzdy-4-ctvrtleti-2019>

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Sekt ze dna Vranovské přehrady. *Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.* [online]. Lechovice, 2020b [cit. 2020-03-09]. Dostupné z: <https://www.vslechovice.cz/o-nas>

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Slovník. *Factoring KB, a.s.* [online]. 2019b [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/slovník.shtml>

Spory nad vínem z Lechovic jsou u konce. Soud zastavil insolvenční řízení. *iDnes.cz* [online]. 2017 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ekonomika/podniky/lechovice-vino-insolvenčni-řízení-spory-kalas-palat.A170711_115321_ekoakcie_fih

Spotřeba potravin - 2018. *Český statistický úřad* [online]. 2019b [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/spotreba-potravin-2018>

Tuzemský faktoring. *Factoring České spořitelny, a.s.* [online]. 2020 [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Tuzemský faktoring. *Factoring KB, a.s.* [online]. 2019a [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2019. *Český statistický úřad* [online]. 2020a [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cvi/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2019>

Věkové složení obyvatelstva - 2018. *Český statistický úřad* [online]. 2019a [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vekove-slozeni-obyvatelstva-g598foxrzn>

Věrnostní program. *Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.* [online]. Lechovice, 2020c [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.vslechovice.cz/vernostni-program-vsl>

Vinařství LAHOFER, a.s., 2015. *Účetní závěrka za rok 2014*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41992203&subjektId=221952&spis=685638>

Vinařství LAHOFER, a.s., 2016. *Účetní závěrka za rok 2015*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48002711&subjektId=221952&spis=685638>

Vinařství LAHOFER, a.s., 2017. *Účetní závěrka za rok 2016*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50304591&subjektId=221952&spis=685638>

Vinařství LAHOFER, a.s., 2018. *Účetní závěrka za rok 2017*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54584619&subjektId=221952&spis=685638>

Vinařství LAHOFER, a.s., 2019. *Účetní závěrka za rok 2018*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60874293&subjektId=221952&spis=685638>

Vinařství WALDBERG s.r.o., 2015. *Účetní závěrka za rok 2014*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41930271&subjektId=704133&spis=700765>

Vinařství WALDBERG s.r.o., 2016. *Účetní závěrka za rok 2015*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46708731&subjektId=704133&spis=700765>

Vinařství WALDBERG s.r.o., 2017. *Účetní závěrka za rok 2016*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51461992&subjektId=704133&spis=700765>

Vinařství WALDBERG s.r.o., 2018. *Účetní závěrka za rok 2017*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56062511&subjektId=704133&spis=700765>

Vinařství WALDBERG s.r.o., 2019. *Účetní závěrka za rok 2018*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60874274&subjektId=704133&spis=700765>

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2020d. *Informace týkající se fungování společnosti* [telefonický rozhovor]. 25.3.2020 16:08 [cit. 2020-03-26].

Vinné sklepy Lechovice spol. s r.o., 2020e. *Systémy společnosti* [e-mailová komunikace]. 25.3.2020 8:23 [cit. 2020-03-25].

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2015. *Účetní závěrka za rok 2014*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43463841&subjektId=565026&spis=698404>

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2016. *Účetní závěrka za rok 2015*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56209736&subjektId=565026&spis=698404>

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2018. *Účetní závěrka za rok 2017*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56209737&subjektId=565026&spis=698404>

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2019. *Účetní závěrka za rok 2018*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58183277&subjektId=565026&spis=698404>

Vinné sklepy Lechovice. *Vína z Moravy vína z Čech*, [online]. [cit. 2020-03-09]. Dostupné z: <https://www.wineofczechrepublic.cz/cesty-za-vinem/vinari/47-vinne-sklepy-lechovice-spol-s-r-o.html>

Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o., 2017. *Výroční zpráva za rok 2016*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50352795&subjektId=565026&spis=698404>

Víno Lahofer. *Lahofer* [online]. [cit. 2020-03-17]. Dostupné z: <https://www.lahofer.cz/cs/vinarstvi/vino-lahofer>

Vínu letos hrají do not teploty, déšť i slunce. Přichází něco velkého, těší se vinaři. *Aktuálně.cz* [online]. 2019 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/ceska-ekonomika/vino-v-cesku-prehled-data-spotreba-podoblasti-odrudy-vinice/r~00f4c460e1a611e88d4aac1f6b220ee8/>

Výpis z obchodního rejstříku společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2020-03-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=565026&typ=PLATNY>

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. 2015. *Výroční zpráva za rok 2014*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39731568&subjektId=685943&spis=683199>

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. 2016. *Výroční zpráva za rok 2015*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44192597&subjektId=685943&spis=683199>

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. 2017. *Výroční zpráva za rok 2016*. Dostupné z:
[https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-
detail?dokument=49139018&subjektId=685943&spis=683199](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49139018&subjektId=685943&spis=683199)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. 2018. *Výroční zpráva za rok 2017*. Dostupné z:
[https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-
detail?dokument=52847834&subjektId=685943&spis=683199](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52847834&subjektId=685943&spis=683199)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. 2019. *Výroční zpráva za rok 2018*. Dostupné z:
[https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-
detail?dokument=57448155&subjektId=685943&spis=683199](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57448155&subjektId=685943&spis=683199)

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Kvóta vlastního kapitálu	9
Vzorec č. 2: Doba splácení dluhu z cash flow	10
Vzorec č. 3: Rentabilita celkového kapitálu	10
Vzorec č. 4: Cash flow v % tržeb	10
Vzorec č. 5: Index IN05	12
Vzorec č. 6: Absolutní ukazatel změny	13
Vzorec č. 7: Meziroční procentuální změna	14
Vzorec č. 8: Výpočet ukazatele vertikální analýzy	14
Vzorec č. 9: Čistý pracovní kapitál	15
Vzorec č. 10: Čisté pohotové prostředky	16
Vzorec č. 11: Rentabilita investovaného kapitálu	17
Vzorec č. 12: Rentabilita celkových vložených aktiv	17
Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu	17
Vzorec č. 14: Rentabilita tržeb	18
Vzorec č. 15: Okamžitá likvidita	18
Vzorec č. 16: Pohotová likvidita	19
Vzorec č. 17: Běžná likvidita	19
Vzorec č. 18: Celková zadluženost	20
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování	20
Vzorec č. 20: Úrokové krytí	20
Vzorec č. 21: Míra zadluženosti	21
Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv	21
Vzorec č. 23: Obrat stálých aktiv	22
Vzorec č. 24: Obrat zásob	22
Vzorec č. 25: Doba obratu zásob	22
Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek	23
Vzorec č. 27: Doba obratu závazků	23
Vzorec č. 28: Mzdová produktivita	24
Vzorec č. 29: Nákladovost výnosů	24
Vzorec č. 30: Materiálová náročnost výnosů	24

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Hodnocení výsledků Kralickova Quick Testu	11
Tabulka č. 2: Charakteristika společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.....	26
Tabulka č. 3: Vypočtené hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu	37
Tabulka č. 4: Vyhodnocení Kralickova rychlého testu.....	38
Tabulka č. 5: Index IN05	39
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	45
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	49
Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	51
Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	53
Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál	54
Tabulka č. 13: Čisté pohotové prostředky	54
Tabulka č. 14: Rentabilita investovaného kapitálu	56
Tabulka č. 15: Rentabilita celkových vložených aktiv	57
Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb	57
Tabulka č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu	58
Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita.....	59
Tabulka č. 19: Pohotová likvidita	59
Tabulka č. 20: Běžná likvidita	60
Tabulka č. 21: Ukazatele zadluženosti	61
Tabulka č. 22: Ukazatele aktivity – počet obrátek.....	63
Tabulka č. 23: Doba obratu zásob ve dnech	64
Tabulka č. 24: Doba obratu závazků ve dnech	64
Tabulka č. 25: Doba obratu pohledávek ve dnech.....	65
Tabulka č. 26: Provozní ukazatele	66
Tabulka č. 27: Faktoring	72
Tabulka č. 28: Výpočet faktoringu	73
Tabulka č. 29: Vliv faktoringu na rozvahu společnosti	74
Tabulka č. 30: Změna ukazatelů finanční analýzy po zavedení faktoringu.....	74

Tabulka č. 31: Rozdělení zákazníků do skupin dle jejich bonity	75
Tabulka č. 32: Vliv zavedení systému rozdělení zákazníků do skupin na rozvahu společnosti	76
Tabulka č. 33: Vliv zavedení systému rozdělení zákazníků do skupin na ukazatele finanční analýzy	77

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Procentuální vývoj inflace	28
Graf č. 2: Vývoj HDP v mld. Kč	29
Graf č. 3: Procentuální vývoj nezaměstnanosti	29
Graf č. 4: Vývoj spotřeby vína v České republice	30
Graf č. 5: Hodnocení Kralickova rychlého testu	39
Graf č. 6: Vývoj indexu IN05	40
Graf č. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků	55
Graf č. 10: Vývoj rentability společnosti v čase	58
Graf č. 11: Vývoj likvidity společnosti v čase	61
Graf č. 12: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v čase	62
Graf č. 13: Vývoj doby obratu společnosti Vinné sklepy Lechovice	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Pět sil Porterova modelu.....	5
Obrázek č. 2: Model „7S“.....	8
Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál.....	15
Obrázek č. 4: Logo společnosti.....	25

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.....	III

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.

Položka v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	150 896	151 047	140 146	120 883	112 217
Stálá aktiva	65 478	64 748	59 928	53 443	48 099
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	23		17	9	
Ocenitelná práva	23		17	9	
Software	23		17	9	
Ostatní ocenitelná práva	0		0	0	
Dlouhodobý hmotný majetek	65 455	64 748	59 911	53 434	48 099
Pozemky a stavby	46 104	43 122	40 828	38 837	38 590
Pozemky	3 919	4 143	4 143	4 251	4 316
Stavby	42 185	38 979	36 685	34 586	34 274
Hmotné movité věci a jejich soubory	12 333	15 328	12 906	9 421	6 896
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	6 026	5 500	4 523	3 522	2 525
Pěstitelské celky trvalých porostů	5 995	5 123	4 167	3 187	2 207
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	31	377	356	335	318
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. majetek a nedokončený dlouhodobý hm. majetek	992	798	1 654	1 654	88
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	992	798	1 654	1 654	88
Oběžná aktiva	84 975	82 726	76 807	65 713	59 928
Zásoby	44 550	45 226	36 027	40 157	45 647
Materiál	11 115	11 581	4 102	2 619	2 826
Nedokolená výroba a polotovary	29 218	31 285	27 598	30 627	36 917
Výrobky a zboží	4 217	2 360	4 327	6 911	5 904
Výrobky	4 130	2 317	4 226	5 631	4 992
Zboží	87	43	101	1 280	912
Pohledávky	36 855	36 168	38 200	20 115	10 432
Dlouhodobé pohledávky			455	105	
Pohledávky - ostatní			455	105	
Jiné pohledávky			455	105	
Krátkodobé pohledávky	36 855	36 168	37 745	20 010	10 432
Pohledávky z obchodních vztahů	20 919	20 529	29 538	4 918	7 966
Pohledávky - ostatní	15 936	15 639	8 207	15 092	2 466
Stát - daňové pohledávky	841	168		336	1 144
Krátkodobé poskytnuté zálohy	603	529	487	641	492
Dohadné účty aktivní	325			3 017	
Jiné pohledávky	14 167	14 942	7 720	11 098	830
Peněžní prostředky	3 570	1 332	2 580	5 441	3 849
Peněžní prostředky v pokladně	952	728	587	431	898
Peněžní prostředky na účtech	2 618	604	1 993	5 010	2 951
Časové rozlišení aktiv	443	3 573	3 411	1 727	4 190
Náklady příštích období	407	359	228	519	779
Příjmy příštích období	36	3 214	3 183	1 208	3 411

Příloha č. 2: Pasiva společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o.

Položka v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	150 896	151 047	140 146	120 883	112 217
Vlastní kapitál	27 221	28 044	28 458	21 569	16 759
Základní kapitál	4 599	4 599	4 599	4 599	4 599
Základní kapitál	4 599	4 599	4 599	4 599	4 599
Ážio a kapitálové fondy	231	231	231	231	231
Kapitálové fondy	231	231	231	231	231
Ostatní kapitálové fondy	231	231	231	231	231
Fondy ze zisku	13 395	13 395	13 395	13 395	13 395
Ostatní rezervní fondy	460	460	460	460	460
Statutární a ostatní fondy	12 935	12 935	12 935	12 935	12 935
Výsledek hospodaření z minulých let	8 555	8 996	9 820	6 597	4 123
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	8 555	8 996	9 820	10 233	6 980
Jiný výsledek hospodaření minulých let				-3 636	-2 857
Výsledek hospodaření z běžného období	441	823	413	-3 253	-5 589
Cizí zdroje	122 924	122 316	111 297	96 000	92 417
Rezervy	49 000	49 000	30 000	20 000	11 000
Ostatní rezervy	49 000	49 000	30 000	20 000	11 000
Závazky	73 924	73 316	81 297	76 000	81 417
Dlouhodobé závazky	38 499	34 773	33 692	59 768	68 500
Vydané dluhopisy	300	300	300		
Závazky k úvěrovým institucím	21 203	14 588	12 303		
Závazky z obchodních vztahů				17 154	10 891
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				42 614	57 609
Závazky - ostatní	16 996	19 885	21 089		
Jiné závazky	16 996	19 885	21 089		
Krátkodobé závazky	35 425	38 543	47 605	16 232	12 917
Závazky k úvěrovým institucím	16 247	17 381	6 388		
Krátkodobé přijaté zálohy	6	19		17	13
Závazky z obchodních vztahů	14 025	16 783	18 772	5 701	9 991
Závazky ostatní	5 147	4 360	22 445	10 514	2 913
Závazky ke společníkům	2 455	1 848	1 578		
Závazky k zaměstnancům	853	913	866	946	988
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	462	426	481	545	542
Stát - daňové závazky a dotace	1 116	867	1 872	422	1 009
Dohadné účty pasivní	139	198	11	9	8
Jiné závazky	122	108	17 637	8 592	366
Časové rozlišení pasiv	751	687	391	3 314	3 041
Výdaje příštích období	740	687	391	3 314	2 991
Výnosy příštích období	11				50

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vinné sklepy Lechovice, spol. s r.o

Ozn.	Položka v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	76 003	78 543	77 757	52 775	54 752
II.	Tržby za prodej zboží	74	49	28	140	262
A.	Výkonová spotřeba	45 814	55 739	59 389	40 409	45 985
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	65	40	46	94	223
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	29 206	37 514	40 508	26 090	29 490
A.3.	Služby	16 543	18 185	18 835	14 225	16 272
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 909	-562	-3 180	-5 541	-7 025
C.	Aktivace	-119	-461	-4		
D.	Osobní náklady	16 362	17 026	16 867	17 877	18 355
D.1.	Mzdové náklady	12 150	12 999	12 878	13 354	13 785
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 212	4 027	3 989	4 523	4 570
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 716	10 938	26 707	6 462	14 886
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 716	7 062	7 634	6 547	6 034
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		3 876	19 073	-85	8 852
III.	Ostatní provozní výnosy	8 054	10 494	15 323	15 945	9 572
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	112	1 327	59	140	553
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	953	777	417	579	707
III.3.	Jiné provozní výnosy	6 989	8 390	14 847	15 226	8 312
F.	Ostatní provozní náklady	5 366	4 322	-9 022	10 745	-4 562
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2	490	0	47	3
F.2.	Prodáný materiál	829	661	728	1 107	594
F.3.	Daně a poplatky	604	530	335	371	238
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-7 034		-19 000	-10 000	-9 000
F.5.	Jiné provozní náklady	10 965	2 641	8 915	19 220	3 603
*	Provozní výsledek hospodaření	2 083	2 084	2 351	-1 092	-3 053
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	895	1 747	841	447	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 730	1 597	1 360	2 959	2 394
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba				1 164	2 115
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 730	1 597	1 360	1 795	279
VII.	Ostatní finanční výnosy	9	57	96	48	13
K.	Ostatní finanční náklady	236	248	330	155	155
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 062	-41	-753	-2 619	-2 536
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 021	2 043	1 598	-3 711	-5 589
L.	Daň z příjmu	580	1 220	1 185	-458	
**	Výsledek hospodaření po zdanění	441	823	413	-3 253	-5 589
***	Výsledek hospodaření za účetní období	441	823	413	-3 253	-5 589
*	Čistý obrat za účetní období	85 035	90 890	94 045	69 355	64 599